



ОТЧЁТ № 438-15877/2019-О

ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПАКЕТА АКЦИЙ В РАЗМЕРЕ 91,82% УСТАВНОГО КАПИТАЛА АО «СЕРВИС БАДУ» (ИНН 7710901683, ОГРН 1117746944809 от 22.11.2011, АДРЕС МЕСТОНАХОЖДЕНИЯ: 125047, Г. МОСКВА, УЛ. ФАДЕЕВА, Д. 7, СТР. 1, ОФ. 2, ПОЛНОЕ ФИРМЕННОЕ НАИМЕНОВАНИЕ ЭМИТЕНТА: АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «СЕРВИС БАДУ»), АКЦИИ ОБЫКНОВЕННЫЕ ИМЕННЫЕ БЕЗДОКУМЕНТАРНЫЕ, КОЛИЧЕСТВО – 10 284 (ДЕСЯТЬ ТЫСЯЧ ДВЕСТИ ВОСЕМЬДЕСЯТ ЧЕТЫРЕ) ШТУКИ

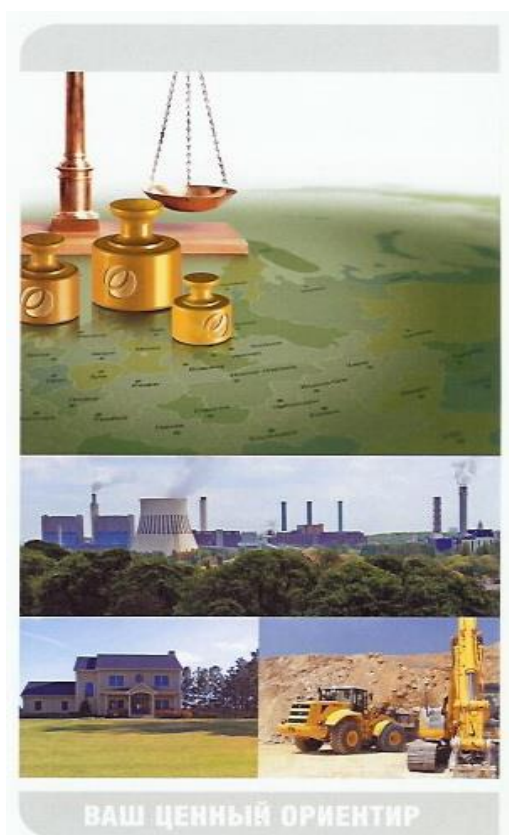
ЗАКАЗЧИК: ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ» Д.У. ЗПИФ АКЦИЙ «ФИНАМ-ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»

ИСПОЛНИТЕЛЬ: ООО «ОБИКС»

ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ:
ДОГОВОР № УКФ/ДГ/190212/1-О от 12 ФЕВРАЛЯ 2019 Г. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ № 1

ДАТА ОЦЕНКИ: 31 МАЯ 2018 Г.

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА:
06 МАЯ 2019 Г.



МОСКВА 2019

06 мая 2019 г.

В соответствии с Договором № УКФ/ДГ/190212/1-О от 12 февраля 2019 г. заданием на оценку № 1, Общество с ограниченной ответственностью «ОБИКС» (Исполнителем), в лице Генерального директора Слуцкого Даниила Евгеньевича, действующего на основании Устава и Оценщик Исполнителя провели оценку рыночной стоимости пакета акций в размере 91,82% уставного капитала АО «Сервис Баду» (ИНН 7710901683, ОГРН 1117746944809 от 22.11.2011, адрес местонахождения: 125047, г. Москва, ул. Фадеева, д. 7, стр. 1, оф. 2, полное фирменное наименование эмитента: Акционерное общество «Сервис Баду»), акции обыкновенные именные бездокументарные, количество – 10 284 (десять тысяч двести восемьдесят четыре) штуки, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-77670-Н от 14.02.2012, номинальная стоимость акций: 1 (один) рубль.

Оценка произведена по состоянию на 31 мая 2018 г., после получения исходных данных, ознакомления с правовой, финансовой, технической документацией и информацией, которая использовалась при расчёте рыночной стоимости объекта оценки.

Целью оценки являлось определение рыночной стоимости объекта оценки. Задачей оценки являлось определение рыночной стоимости объекта оценки для расчета стоимости чистых активов инвестиционного фонда.

Обращаю внимание, что это письмо не является Отчётом об оценке, а только предваряет Отчёт, приведённый далее. Исходная информация, расчет рыночной стоимости объекта оценки, копии документов представлены в соответствующих разделах Отчёта, отдельные части которого не могут трактоваться самостоятельно, а только в связи с полным его текстом, с учётом всех принятых ограничений и допущений.

В результате проведенного исследования, на основании полученной информации и сделанных общих и специальных допущений, по состоянию на 31 мая 2018 г. итоговая величина рыночной стоимости пакета акций в размере 91,82% уставного капитала АО «Сервис Баду» (ИНН 7710901683, ОГРН 1117746944809 от 22.11.2011, адрес местонахождения: 125047, г. Москва, ул. Фадеева, д. 7, стр. 1, оф. 2, полное фирменное наименование эмитента: Акционерное общество «Сервис Баду»), акции обыкновенные именные бездокументарные, количество – 10 284 (десять тысяч двести восемьдесят четыре) штуки, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-77670-Н от 14.02.2012, номинальная стоимость акций: 1 (один) рубль, составила:

528 238 733 (Пятьсот двадцать восемь миллионов двести тридцать восемь тысяч семьсот тридцать три) рубля РФ

Генеральный директор ООО «ОБИКС»

Слуцкий Д.Е.



СОДЕРЖАНИЕ

1. ВВЕДЕНИЕ.....	5
1.1. Основные факты и выводы	5
1.2. Задание на оценку	7
1.3. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике	7
1.4. Допущения и ограничительные условия, использованные Оценщиком при проведении оценки ⁹	
1.5. Применяемые стандарты оценочной деятельности.....	11
1.6. Анализ достаточности и достоверности информации.....	12
2. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	15
3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	16
3.1. Общие сведения об оцениваемом Обществе	16
3.2. Правовой статус Общества	16
3.3. Описание деятельности Общества.....	17
3.4. Информация о структуре уставного (складочного) капитала, паевого фонда организации, ведущей бизнес	19
3.5. Информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций	19
3.6. Информация о распределении прибыли организации	21
4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ	22
4.1. Макроэкономические показатели социально-экономического развития в мире.....	22
4.2. Анализ состояния и перспективах развития отрасли, в которой функционирует объект оценки ²⁷	
4.3. Положение Общества в отрасли	36
4.4. Выводы	41
5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	43
6. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ.....	45
6.1. Методология расчета стоимости	45
6.2. Общие положения	45
6.3. Обоснование выбора подходов и методов	47
7. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ 91,82% ПАКЕТА АКЦИЙ АО «СЕРВИСБАДУ».....	52
7.1. Порядок расчета.....	52
7.2. Оценка активов.....	53
7.3. Оценка обязательств	55
7.4. Оценка справедливой стоимости 91,82% пакета акций АО «СервисБадуд»	57
7.5. Описание процедуры согласования результатов оценки и выводы, полученные на основании проведенных расчетов по различным подходам.....	59
8. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ВИДЕ ПАКЕТА АКЦИЙ В РАЗМЕРЕ 50,00% CORCARAN HOLDING LIMITED	60
8.1. Краткая характеристика CORCARAN HOLDING LIMITED.....	60
8.2. Обоснование выбора подходов и методов	60
8.3. Определение справедливой стоимости 50% пакета акций Corcaran Holding Limited затратным подходом.....	62
8.4. Описание процедуры согласования результатов оценки и выводы, полученные на основании проведенных расчетов по различным подходам.....	71
9. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ 19,87% ПАКЕТА АКЦИЙ WORLDWIDE VISION LIMITED. WORLDWIDE VISION LIMITED.....	73
9.1. Краткая характеристика 19,87% пакета акций Worldwide Vision Limited. Worldwide Vision Limited.....	73
9.2. Обоснование выбора подходов и методов	75
9.3. Определение справедливой стоимости 19,87% доли в уставном капитале компании Worldwide Vision Limited в рамках сравнительного подхода.....	77
9.4. Определение справедливой стоимости 19,87% доли в уставном капитале компании Worldwide Vision Limited в рамках доходного подхода	83
9.4.1 Теоретические основы выбранного метода.....	84
9.4.2 Обоснование продолжительности периода прогнозирования	88
9.4.3 Расчет денежных потоков в прогнозном периоде	90
9.4.4 Расчет ставки дисконтирования	107

9.4.5 Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозном периоде	113
9.4.6 Расчет постпрогнозной (терминальной) стоимости	114
9.4.7 Расчет рыночной стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода	115
9.5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ.....	119
10. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ	122
10.1. ПЕРЕЧЕНЬ МЕТОДИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	122
10.2. ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ.....	122
11. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ	123
ПРИЛОЖЕНИЕ №1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИЕ ПРАВОМОЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	126
ПРИЛОЖЕНИЕ №2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОЦЕНЩИКОМ, И УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	131
ПРИЛОЖЕНИЕ №3. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЪЕКТАХ-АНАЛОГАХ, ОБЗОР РЫНКА	213

1. ВВЕДЕНИЕ

1.1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

отчета № 438-15877/2019-О об оценке рыночной стоимости пакета акций в размере 91,82% уставного капитала АО «Сервис Баду» (ИНН 7710901683, ОГРН 1117746944809 от 22.11.2011, адрес местонахождения: 125047, г. Москва, ул. Фадеева, д. 7, стр. 1, оф. 2, полное фирменное наименование эмитента: Акционерное общество «Сервис Баду»), акции обыкновенные именные бездокументарные, количество – 10 284 (десять тысяч двести восемьдесят четыре) штуки, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-77670-Н от 14.02.2012, номинальная стоимость акций: 1 (один) рубль

В соответствии с Договором № УКФ/ДГ/190212/1-О от 12 февраля 2019 г. Заданием на оценку № 1, Общество с ограниченной ответственностью «ОБИКС» (Исполнителем), в лице Генерального директора Слуцкого Даниила Евгеньевича, действующего на основании Устава и Оценщик Исполнителя провели оценку рыночной стоимости пакета акций в размере 91,82% уставного капитала АО «Сервис Баду» (ИНН 7710901683, ОГРН 1117746944809 от 22.11.2011, адрес местонахождения: 125047, г. Москва, ул. Фадеева, д. 7, стр. 1, оф. 2, полное фирменное наименование эмитента: Акционерное общество «Сервис Баду»), акции обыкновенные именные бездокументарные, количество – 10 284 (десять тысяч двести восемьдесят четыре) штуки, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-77670-Н от 14.02.2012, номинальная стоимость акций: 1 (один) рубль.

Данная обобщающая часть подготовлена в рамках отчёта об оценке и не может трактоваться иначе, чем в связи с полным текстом Отчёта, т.е. с учётом всех принятых в отчёте допущений и ограничений. Полный перечень допущений и ограничений, на которых основывалась оценка, представлен в п. 1.4 Отчёта «Допущения и ограничительные условия, использованные Оценщиком при проведении оценки».

В процессе настоящей оценки для определения рыночной стоимости Оценщик применил затратный подход.

Показатель	Доходный подход	Сравнительный подход	Затратный подход
Справедливая стоимость 91,82 % пакета акций уставного капитала Акционерного общества «Сервис Баду», в рамках подходов, руб.	Не применялся	Не применялся	528 238 733
<i>Вес используемого подхода</i>	-	-	<i>1,00</i>
Итоговая величина справедливой стоимости 91,82 % пакета акций уставного капитала Акционерного общества «Сервис Баду», руб.	528 238 733		

В результате проведенного исследования, на основании полученной информации и сделанных общих и специальных допущений, по состоянию на 31 мая 2018 г. итоговая величина рыночной стоимости пакета акций в размере 91,82% уставного капитала АО «Сервис Баду» (ИНН 7710901683, ОГРН 1117746944809 от 22.11.2011, адрес местонахождения: 125047, г. Москва, ул. Фадеева, д. 7, стр. 1, оф. 2, полное фирменное наименование эмитента: Акционерное общество «Сервис Баду»), акции обыкновенные именные бездокументарные, количество – 10 284 (десять тысяч двести восемьдесят четыре) штуки, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-77670-Н от 14.02.2012, номинальная стоимость акций: 1 (один) рубль, с учетом округления до миллионов рублей, составила:

528 238 733 (Пятьсот двадцать восемь миллионов двести тридцать восемь тысяч семьсот тридцать три) рубля РФ

Генеральный директор
ООО «ОБИКС»

Оценщик: 1 категории



Д.Е. Слущкий

Н.П. Слесарева

06 мая 2019 г.

1.2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Данный раздел отчёта об оценке составлен в соответствии с Приложением № 1 к Договору Договор № УКФ/ДГ/190212/1-О от 12 февраля 2019 г. Задание на оценку № 1 и представленными документами (копии документов представлены в Томе 2 «Копии документов, используемые Оценщиком, и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки»).

Объект оценки	пакет акций в размере 91,82% уставного капитала АО «Сервис Баду» (ИНН 7710901683, ОГРН 1117746944809 от 22.11.2011, адрес местонахождения: 125047, г. Москва, ул. Фадеева, д. 7, стр. 1, оф. 2, полное фирменное наименование эмитента: Акционерное общество «Сервис Баду»), акции обыкновенные именные бездокументарные, количество – 10 284 (десять тысяч двести восемьдесят четыре) штуки, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-77670-Н от 14.02.2012, номинальная стоимость акций: 1 (один) рубль
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Входят в состав ЗПИФ акций «Финам – Информационные технологии» на праве собственности
Обременения (ограничения)	Не выявлены
Цель оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с ним ограничения	Для расчета стоимости чистых активов инвестиционного фонда. Результаты оценки не могут быть использованы для иных целей, чем это указано в отчёте
Вид стоимости	Рыночная стоимость
Дата оценки	31 мая 2018 г.
Срок проведения оценки	Оценка проведена с 18 февраля 2019 г. по 06 мая 2019 г.
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	<ul style="list-style-type: none"> • Определение справедливой стоимости активов Фонда в рамках предполагаемого использования результатов оценки производится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» с учетом требований Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25.08.2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»; • Стоимость объекта оценки определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством РФ или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов; • В проведение работ не входит составление суждения о возможных границах интервала, в котором, по мнению Оценщика, может находиться стоимость Объекта оценки. • Полный перечень представлен в п. 1.4 «Допущения и ограничительные условия, использованные Оценщиком при проведении оценки»

1.3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Сведения о Заказчике	<p>ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» Д.У. ЗПИФ акций «Финам-Информационные технологии»;</p> <p>Адрес местонахождения – 127006, г. Москва, пер. Настасьинский, д.7, стр.2, комн.29</p> <p>Полное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Финам Менеджмент» Д.У. ЗПИФ акций «Финам-</p>
-----------------------------	--

	<p>Информационные технологии» Основной государственный регистрационный номер, дата присвоения: 1037739042285, 09.01.2003 г. Генеральный директор: Вадим Андреевич Прошкинас</p>
<p>Сведения об Оценщике</p>	<p><i>Фамилия, имя, отчество:</i> Слесарева Надежда Петровна; <i>Информация о членстве в саморегулируемой организации Оценщиков:</i> Член Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО); <i>Номер по реестру:</i> № 1711 от 30 января 2008 г.; <i>Местонахождение Оценщика:</i> 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8. стр. 1; <i>Почтовый адрес:</i> nad_sor@inbox.ru <i>Телефон:</i> 8 (495) 380-11-38; <i>Организационно-правовая форма юридического лица (Исполнителя):</i> Общество с ограниченной ответственностью; <i>Полное наименование юридического лица:</i> Общество с ограниченной ответственностью «Оценка Бизнеса и Консалтинг» («ОБИКС»); ОГРН юридического лица: 1057746429696, <i>Дата присвоения ОГРН:</i> 15 марта 2005 г.; <i>Место нахождения юридического лица:</i> 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8.стр. 1; <i>Гражданская (профессиональная) ответственность застрахована в страховой компании</i> ООО «Абсолют Страхование», полис 022-073-001676/18 на сумму 10 000 000 (Десять миллионов) рублей, срок действия договора с 21 марта 2018 г. по 20 марта 2019 г. <i>Основание для проведения оценки:</i> Трудовой договор 10/10 от 10 октября 2015 г. <i>Квалификационный аттестат «Оценка бизнеса»</i> 000353-КАЗ № 003450-3 от 13 февраля 2018 г. ООО «ОБИКС» в лице Генерального директора Слущкого Даниила Евгеньевича. Юридический адрес: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д.8.стр.1. Почтовый адрес: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8, стр.1. ИНН 7732504030 ОГРН 1057746429696, дата присвоения 15 марта 2005 г. телефон (495) 380-11-38, (495) 411-22-14, (916) 118-44-19. <i>Ответственность юридического лица:</i> Страховой полис №180F0B40R3324, выдан САО "ВСК", страховая сумма: 100 000 000 рублей, дата выдачи: 22.08.2018, срок действия: с 02.09.2017 по 01.09.2019г.</p>
<p>Информация обо всех привлекаемых к проведению оценке организаций и специалистов:</p>	<p>Для подготовки Отчета иные организации и специалисты не привлекались.</p>
<p>Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика</p>	<p>Условия независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика выполнены:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником Заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в Объекте оценки, и не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве; ♦ в отношении Объекта оценки Оценщик не имеет вещные или обязательственные права вне договора; ♦ юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, не имеет имущественный интерес в Объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом Заказчика; ♦ Оценщик и юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, не является участником (членом) или кредитором Заказчика, как и Заказчик не является кредитором или страховщиком Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор; ♦ вмешательства Заказчика либо иных заинтересованных лиц в деятельность Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, негативно влияющие на достоверность результата проведения оценки Объекта оценки, отсутствуют;

- | | |
|--|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> • размер денежного вознаграждения за проведение оценки Объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости Объекта оценки (в том числе размер оплаты Оценщику за проведение оценки Объекта оценки). |
|--|--|

1.4. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

- Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях и задачах, с учетом оговоренных как в этом разделе, так и по тексту отчета ограничений и допущений, использованных при расчете стоимости. Публикация отчета в целом или отдельных его частей, а также любые ссылки на него, или содержащиеся в нем показатели, или на имена и профессиональную принадлежность Оценщика возможна только с письменного разрешения Заказчика и Исполнителя относительно формы и контекста публикации.
- В процессе оценки специальная юридическая экспертиза документов, касающихся прав собственности на объект оценки не проводилась. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.
- Мнение Оценщика относительно рыночной стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в данном отчете, и лишь для целей и функций, указанных в данном отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, и, как следствие, на стоимость объекта.
- Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, которая указана в данном отчете. Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщика без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации объекта оценки.
- Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы настоящего отчета будут использованы им исключительно в соответствии с целями и функциями, указанными в данном отчете.
- Оценщик и Заказчик гарантируют конфиденциальность информации, полученной ими в процессе оценки, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.
- При проведении анализа и расчетов Оценщик использовал исходную информацию об объекте оценки, переданную Заказчиком. Оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность переданной ему Заказчиком исходной информации.
- Информация, показатели, характеристики и т.д., использованные Оценщиком и содержащиеся в настоящем отчете, были получены из источников, которые, по мнению Оценщика, являются достоверными. Тем не менее, Оценщик не предоставляет гарантии или иные формы подтверждения их полной достоверности. Все использованные Оценщиком в отчете данные, снабженные ссылками на источники информации, не могут рассматриваться как его собственные утверждения.
- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- От Оценщика не требуется давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах, вследствие проведения оценки объекта оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.
- С целью достижения максимальной точности расчетов, в рамках данного отчета использовалась вычислительная программа Microsoft Excel. Результаты расчетов представлены в округленном виде, в то время как фактический расчет осуществляется без

округления с максимальной точностью. Таким образом, возможна ситуация, когда при пересчете в ручную на портативном вычислительном устройстве (калькуляторе) результатов расчетов, представленных в отчете, может возникнуть незначительные отклонения, не влияющие на достоверность результата, от максимально точных результатов расчета в программе Microsoft Excel.

- Датой, по состоянию на которую составлена бухгалтерская отчетность Общества-эмитента оцениваемого пакета акций, является 30.04.2018. Датой оценки является 31 мая 2018 года. Таким образом, дата оценки и дата, по состоянию на которую составлена предоставленная Заказчиком отчетность, отличаются. В этом случае Оценщик исходит из допущения, что между датой оценки и датой, на которую предоставлена бухгалтерская отчетность, существенных изменений в составе активов и обязательств компании не произошло.
- Аналогичное допущение принимается для отчетности Worldwide Vision Limited, составленной по состоянию на 31.12.2017 г., и CORCARAN HOLDING LTD, составленной по состоянию на 31.12.2017 г.;
- Заказчик предоставил реестр компании (Corporate Register) Corcaran Holding Limited по состоянию на 29.05.2017. В рамках настоящего Отчета Оценщик исходит из допущения, что с указанной даты до даты оценки изменений не произошло;
- Перевод валютных показателей в рубли РФ осуществлялся по курсу ЦБ РФ на соответствующую дату;
- Ограничения (обременения) права на объект оценки отсутствуют.
- Для оценки справедливой стоимости группы компаний BADOO использовался доходный подход. В рамках доходного подхода использовались фактические данные аудированной консолидированной отчетности Worldwide Vision Limited, данные управленческой отчетности о доходах и расходах Worldwide Vision Limited, предоставленные Заказчиком, а так же обзор рынка отрасли, к которой относится деятельность оцениваемой компании.
- Прогнозные данные в силу своей природы могут подвергаться влиянию чрезвычайных событий и, как следствие, отличаться от достигнутых результатов. Данные события могут оказать существенное влияние на прогнозы денежных поступлений и на стоимость Компании.
- При определении стоимости группы компаний BADOO в рамках сравнительного подхода использовался подход на основании мультипликаторов. Большой разброс мультипликаторов объясняется несопоставимостью компаний по размеру, подотрасли, расположению и целевой аудитории. Именно с данным фактом связано итоговое использование результатов сравнительного подхода в качестве индикативного. Для нивелирования данных расхождений, а соответственно и разброса значений мультипликаторов, в расчетах используется медианное значение.
- Оценка проведена из допущения, что дочерние компании Worldwide Vision Limited, входящие в группу компании BADOO, представленные в разделе 9.1 Отчета, это все компании, задействованные в работе группы компании BADOO, иные компании, участвующие в деятельности данной группы отсутствуют.
- Справедливая стоимость займа Corcaran Holding Limited, выданного Raikhlin Aircraft Engine Developments, определялась из допущения его погашения, ввиду того факта, что основной акционер компании Raikhlin Aircraft Engine Developments – ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент», которая входит в состав российского инвестиционного холдинга «Финам». В свою очередь, оцениваемая компания Corcaran Holding Limited, фактически также принадлежит ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент». Следовательно, заемщик Raikhlin Aircraft Engine Developments фактически контролируется акционером Corcaran Holding Limited.

Кроме оговоренных выше общих допущений в тексте настоящего отчета могут быть оговорены специальные допущения, которые использовались Оценщиком при проведении расчетов стоимости.

1.5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

При проведении данной оценки использовались нормативные документы и федеральные стандарты оценочной деятельности, а также стандарты оценочной деятельности, установленные саморегулируемой организацией (СРО оценщиков), членом которой является Оценщик, подготовивший отчет:

- Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в редакции, действующей на дату оценки) (принят Государственной Думой 16 июля 1998 г. Одобрен Советом Федерации 17 июля 1998 г.);
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории РФ приказом Министерства финансов РФ от 18.07.2012 № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», зарегистрированным Минюстом РФ 03.08.2012 № 25095;
- Указание Центрального Банка Российской Федерации от 25.08.2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»;
- Приказ Министерства экономического развития РФ № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)» от 20 мая 2015 г. (в действующей редакции);
- Приказ Министерства экономического развития РФ № 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)» от 20 мая 2015 г. (в действующей редакции);
- Приказ Министерства экономического развития РФ № 299 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО N 3)» от 20 мая 2015 г. (в действующей редакции);
- Приказ Министерства экономического развития РФ № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» (в действующей редакции);
- Правила деловой и профессиональной этики СМАО утверждены Решением Совета Партнерства СМАО (с изменениями и дополнениями Протокол №2015/07/09 от 09 июля 2015 г.).

Статьей 15 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998г. №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.

Применение IFRS 13 обусловлено заданием на оценку № 1 к Договору № УКФ/ДГ/190212/1-О от 12 февраля 2019 г.

В связи с вышеизложенным, настоящий Отчет выполнен в соответствии с требованиями перечисленных стандартов.

1.6. АНАЛИЗ ДОСТАТОЧНОСТИ И ДОСТОВЕРНОСТИ ИНФОРМАЦИИ

Проведение анализа и расчетов, прежде всего, основывалось на информации об объекте оценки, полученной от Заказчика и в ходе независимых исследований, проведенных Оценщиком. Предполагается, что информация, представленная Заказчиком или сторонними специалистами, является надежной и достоверной. Недостаток информации восполнялся сведениями из других источников, имеющейся базы данных Оценщика и собственным опытом Оценщика.

Сбор необходимой для анализа и расчетов информации проводился с привлечением следующих источников:

- данные, предоставленные Заказчиком;
- нормативные документы (полный перечень см. в разделе «Перечень использованных при проведении оценки данных»);
- методическая литература (полный перечень см. в разделе «Перечень использованных при проведении оценки данных»).

В процессе проведения оценки в целях исключения возможных ошибок Оценщик осуществлял поиск и анализ максимально возможного количества информации. В случаях несовпадения информации предпочтение отдавалось более авторитетному источнику либо данным, полученным в результате статистического анализа.

Информация, используемая при проведении оценки, должна удовлетворять требованиям достаточности и достоверности. Информация считается достаточной, если использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки.

Информация считается достоверной, если данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках, исследуемых Оценщиком при проведении оценки и определении итоговой величины рыночной стоимости объекта оценки, и принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения. Далее Оценщик провёл анализ достаточности и достоверности информации, используя доступные ему для этого средства и методы.

В ходе проведения работ по оценке Оценщику были предоставлены копии документов и информация, представленные в Приложении «Копии документов, используемые Оценщиком, и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки». Полный перечень предоставленных копий:

- Аудированная консолидированная бухгалтерская отчетность Corcaran Holding Lim за период 2017г.;
- Расшифровки статей бухгалтерской отчетности Corcaran Holding Lim за период 2017г.
- Аудированная консолидированная бухгалтерская отчетность Worldwide Vision Limited за период 2015 г. по стандартам МСФО;
- Аудированная консолидированная бухгалтерская отчетность Worldwide Vision Limited за период 2016 г.;
- Аудированная консолидированная бухгалтерская Worldwide Vision Limited за период 2017 г.;
- Бухгалтерская отчетность АО «Сервис Баду» по состоянию на 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017 г., на 30 апреля 2018 г.;
- Неаудированная бухгалтерская отчетность АО «Сервис Баду» (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах) по состоянию на 30.04.2018 г.;
- Управленческая отчетность о доходах и расходах Группы компаний BADOO за 2011-2017 гг.;
- Сведения о зарегистрированных лицах в реестре владельцев ценных бумаг АО «Сервис Баду»;

- Расшифровки строки 1170 «Финансовые вложения», 1510 «Заемные средства» бухгалтерского баланса АО «Сервис Баду» по состоянию на 30.04.2018;
- Реестр акционеров (Register of Shareholders) Worldwide Vision Limited от 30.05.2017 г.;
- Реестр акционеров компании (Corporate Register) Corcaran Holding Limited от 29.05.2017 г.;
- Свидетельство о государственной регистрации юридического лица АО «Сервис Баду»;
- Свидетельство о регистрации (Certificate of Incorporation) Corcaran Holding Limited от 22.10.2007 г.;
- Свидетельство о регистрации (Certificate of Incorporation) Worldwide Vision Limited от 03.10.2007 г.;
- Учредительный договор (Memorandum of association) Worldwide Vision Limited от 24.09.2007;
- Устав АО «Сервис Баду»;
- Учредительный договор и Устав (Memorandum and Articles of Association) Corcaran Holding Limited;

Так как Оценщику, предоставлены основные документы и данные по объекту оценки, то Оценщик признает возможным проведение оценки на основании заключенного Договора и предоставленных сведений.

Согласно п.11 ФСО №3, информация, предоставленная Заказчиком, считается достоверной, в том случае, если она подписана уполномоченным на то лицом и заверена в установленном порядке, и у Оценщика нет оснований считать иначе. Так как вышеуказанные документы подписаны уполномоченным на то лицом и заверены в установленном порядке, а так же являются официальными данными и не противоречат друг другу, а также данным о состоянии объекта, то Оценщик считает нецелесообразным подвергать их сомнению, и считает их достоверными.

Однако Оценщик не принимает на себя ответственность в случае ошибок в вышеуказанных документах, которые Оценщик не мог выявить путем анализа предоставленных данных, так как подобная экспертиза документов выходит за рамки компетенции Оценщика. Кроме того, юридическая экспертиза документов, касающихся прав собственности на объект оценки не проводилась. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.

Таким образом, оценка проведена с учетом допущения, что информация, полученная Оценщиком от Заказчика и внешних источников, является достоверной, т.е. соответствует действительности и позволяет пользователю настоящего Отчета делать правильные выводы о характеристиках и факторах, исследовавшихся Оценщиком в процессе оценки, и достаточной, т.е. использование дополнительных сведений не приведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки.

При составлении отчета Оценщик придерживался следующих принципов:

- в отчете должна быть изложена вся информация, существенная с точки зрения стоимости объекта оценки (принцип существенности);
- информация, приведенная в отчете об оценке, использованная или полученная в результате расчетов при проведении оценки, существенная с точки зрения стоимости объекта оценки, должна быть подтверждена (принцип обоснованности);
- содержание отчета об оценке не должно вводить в заблуждение пользователей отчета об оценке, а также допускать неоднозначного толкования (принцип однозначности);
- состав и последовательность представленных в отчете об оценке материалов и описание процесса оценки должны позволить полностью воспроизвести расчет стоимости и привести его к аналогичным результатам (принцип проверяемости);

- ♦ отчет об оценке не должен содержать информацию, не используемую при проведении оценки при определении промежуточных и итоговых результатов, если она не является обязательной согласно требованиям федеральных стандартов оценки и стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией, членом которой является Оценщик, подготовивший отчет (принцип достаточности).

2. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Данный документ является полным повествовательным Отчетом об оценке, отвечающим требованиям стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

В соответствии с п. 16 ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от 20 июля 2007 г. №256, проведение оценки объекта включает в себя следующие этапы:

- заключение Договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;

Оценщик изучает количественные и качественные характеристики объекта оценки, собирает информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения Оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

- ✚ информацию о политических, экономических, социальных и экологических и прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки;
- ✚ информацию о спросе и предложении на рынке, к которому относится объект оценки, включая информацию о факторах, влияющих на спрос и предложение, количественных и качественных характеристиках данных факторов;
- ✚ информацию об объекте оценки, включая правоустанавливающие документы, сведения об обременениях, связанных с объектом оценки, информацию о физических свойствах объекта оценки, его технических и эксплуатационных характеристиках, износе и устареваниях, прошлых и ожидаемых доходах и затратах, данные бухгалтерского учета и отчетности, относящиеся к объекту оценки, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки.
- применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

Подробное описание процесса оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке приведено в разделах Отчета, поименованных в соответствии с перечисленными подходами к оценке.

3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНИВАЕМОМ ОБЩЕСТВЕ

Акционерное общество «Сервис Баду» (далее АО «Сервис Баду» или Общество) зарегистрировано в ноябре 2011 г. Свидетельство о государственной регистрации юридического лица АО «Сервис Баду» серия 77№ 012120421 от 22.11.2011.

В своей деятельности Общество руководствуется Гражданским Кодексом Российской Федерации, Федеральным Законом «Об акционерных обществах», Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», Уставом Общества и законодательством Российской Федерации.

Основная информация о компании приведена в следующей таблице:

Таблица 1. Общая информация об Обществе

Полное фирменное наименование	Акционерное общество «Сервис Баду»
Местонахождение Общества	125047, г. Москва, ул. Фадеева, д. 7, стр. 1, оф. 2
ОГРН Общества и дата его присвоения	1117746944809 от 22.11.2011
ИНН	7710901683
Уставный капитал Общества	Уставный капитал общества составляет 11 200 руб.
Объем выпуска обыкновенных акций	11 200 шт.
Объем оцениваемых акций	10 284 шт., что составляет 91,82% уставного капитала
Объем выпуска привилегированных именных акций	0 шт.
Номинальная стоимость одной обыкновенной акции	1 рубль
Обременения (ограничения) Объекта оценки	Не зарегистрировано

Источник: документы предоставленные Заказчиком, Приложение № 2.

3.2. ПРАВОВОЙ СТАТУС ОБЩЕСТВА

Высшим органом Общества является Общее собрание Участников Общества.

Общество является юридическим лицом РФ. Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде и осуществлять другие действия, не противоречащие законодательству РФ.

Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законодательством РФ. Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории РФ и за ее пределами. Акционеры Общества не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью Общества, только в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Общество может быть учредителем и участником других хозяйственных организаций и предприятий с иностранными инвестициями в соответствии с законодательством РФ. Общество

вправе участвовать в создании и деятельности предприятий на территории зарубежных стран, в международных некоммерческих организациях в соответствии с законодательством РФ, а также вести внешнеэкономическую деятельность.

Государство и его органы не несут ответственности по обязательствам.

Общества, равно как и Общество не отвечает по обязательствам государства.

3.3. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

Целью деятельности Общества является извлечение прибыли.

В соответствии с Уставом, основной целью деятельности Общества является извлечение прибыли в результате расширения рынка товаров и услуг.

Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных действующим законодательством Российской Федерации.

Согласно Уставу, основными видами деятельности Общества являются:

- строительство зданий и сооружений;
- покупка и продажа земельных участков;
- управление недвижимым имуществом;
- оптовая торговля зерном;
- оптовая торговля, включая торговлю через агентов;
- розничная торговля вне магазинов;
- оптовая торговля зерном, семенами и кормами для сельскохозяйственных животных;
- сдача в наем собственного недвижимого имущества;
- предоставление посреднических услуг, связанных с недвижимым имуществом;
- предоставление посреднических услуг при покупке, продаже и аренде нежилого недвижимого имущества;
- предоставление посреднических услуг при оценке недвижимого имущества;
- оптовая торговля масличными семенами и маслосодержащими плодами;
- оптовая торговля кормами для сельскохозяйственных животных;
- оптовая торговля сельскохозяйственным сырьем, не включенным в другие группировки;
- операции с недвижимостью;
- маркетинговые исследования, консультации по вопросам коммерческой деятельности, финансов и управления, оказание консультационных, маркетинговых, информационных, сервисных услуг российским и зарубежным предприятиям и организациям, а также гражданам, оказание иных коммерческих, посреднических услуг на товарных и финансовых рынках;
- капиталовложения в ценные бумаги и недвижимость;
- посреднические услуги при купле-продаже продукции производственно-технического назначения, товаров народного потребления, ценных бумаг, валюты;
- реклама, производство всех видов рекламной продукции, в порядке, предусмотренном действующим законодательством, оказание услуг по размещению и распространению рекламы в России и за рубежом;
- финансовое посредничество, не включенное в другие группировки.

Деятельность Общества не ограничивается перечисленными видами деятельности.

Согласно данным ОРГН, основной вид деятельности (ОКВЭД):

64.99.1 Вложения в ценные бумаги

Единственным ликвидным активом, которым владеет компания, являются акции Corcaran Holding LTD (50% пакет акций).

Corcaran Holding LTD владеет пакетом акций Worldwide Vision Limited в размере 19,87% уставного капитала. Worldwide Vision Limited имеет инвестиции в дочерних компаниях, представленных ниже.

Таблица 2. Структура Worldwide Vision Limited (группа компаний Badoo)

Зарегистрированное название	Страна регистрации	Вид деятельности	Доля участия
Badoo Worldwide Limited	Белиз	содержание зарегистрированных доменных имен Группы	100%
Badoo Holding Limited	Кипр	компания — учредитель компании ООО Badoo Developments	100%
Badoo Media Limited	Кипр	поддержание в силе зарегистрированных товарных знаков Группы	100%
Badoo Technologies Limited	Кипр	предоставление технологии и других услуг связанным компаниям	100%
Greysom Limited	Кипр	сохранение и обслуживание всего оборудования центров обработки данных во всех странах	100%
Badoo Limited	Соединенное Королевство	услуги по разработке мобильных приложений	100%
Badoo Software Limited	Кипр	субаренда объектов интеллектуальной собственности связанным компаниям	100%
ООО Badoo Developments (held indirectly)	Россия	услуги по разработке программного обеспечения и консалтинговые услуги	99,90%
Badoo Trading Limited	Соединенное Королевство	услуги по текущему обслуживанию веб- сайтов социальных сетей	100%
Social Online Payments Limited	Ирландия	Агрегирование и сбор доходов от клиентов и посредников по всему миру	100%
(Or Not Inc.) (находится в управлении опосредованно)	США	Предоставление услуг по связям с общественностью и маркетингу для группы	100%
Or Not Limited	Соединенное Королевство	Приобретение ОС	100%
Social Online Payments Inc.	США	Агрегация и сбор доходов от клиентов и посредников в США.	100%
Bumble Holding Limited	Соединенное Королевство	Предоставлять операционные и маркетинговые услуги сайту социальной сети.	78,2%
Bumble Trading Inc.	США	Предоставление услуг по связям с общественностью и маркетингу для группы	78,2%
Social Online Payments Limited	Ирландия	Агрегирование и сбор доходов от клиентов и посредников по всему миру	100%
Influencer Holdings Limited	Бермудские острова	Холдинговая компания для WeTrend Media Limited	100%
WeTrend Media Limited	Соединенное Королевство	маркетинговые услуги	100%
Chappy Holdings Limited	Бермудские острова	Холдинговая компания для Chappy Limited	100%
Chappy Limited	Соединенное Королевство	маркетинговые услуги	100%
Huggle App (UK) Limited	Соединенное Королевство	Операционные и маркетинговые услуги сайту социальной сети.	99%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность (аудированная) на 31 декабря 2017 года
WORLDWIDE VISION LIMITED

В связи с тем, что каждая компания выполняет определенные функции, необходимые для успешного существования социальной сети Badoo, и невозможностью исключить какую-либо компанию из общей цепочки без нанесения ущерба операционной деятельности, в рамках настоящего Отчета все компании на этапе Worldwide Vision Limited и ниже в структуре были названы как Группа компаний Badoo.

Обоснованность данного объединения подтверждается тем, что на этапе управленческого и финансового контроля деятельности менеджментом организации совокупность компаний рассматривается именно как единая группа, что подтверждается данными управленческой отчетности.

Группа предоставляет услуги социальной сети Badoo (размещение фотографий и прочего контента, обмен сообщениями, использование приложений и встроенных игр и т.д.) в различных юрисдикциях, и компания Worldwide Vision Limited считается материнской компанией Группы. Стороной, осуществляющей конечный контроль, является Андрей Оганджянц.

3.4. ИНФОРМАЦИЯ О СТРУКТУРЕ УСТАВНОГО (СКЛАДОЧНОГО) КАПИТАЛА, ПАЕВОГО ФОНДА ОРГАНИЗАЦИИ, ВЕДУЩЕЙ БИЗНЕС

Уставный капитал Общества определяет минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов, и составляет 11 200 (Одиннадцать тысяч двести) рублей.

Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости акций Общества, размещенных среди акционеров Общества.

Уставный капитал разделен на момент учреждения на обыкновенные именные акции в количестве 11 200 (Одиннадцать тысяч двести) штук номинальной стоимостью 1 (один) рубль каждая.

Все акции Общества выпущены в бездокументарной форме. Дополнительно к размещенным акциям Общество вправе размещать обыкновенные именные акции в количестве 10 000 000 (десять миллионов) штук (объявленные акции).

Таблица 3. Структура распределения акций общества

Показатель	Значение
Номинальная стоимость размещенных и голосующих обыкновенных акций, руб.	1,00
Количество размещенных и голосующих обыкновенных акций, шт.	11 200
Количество голосующих привилегированных акций, шт.	0,00

Информационный источник: данные Заказчика

Порядок и условия размещения дополнительных (объявленных) акций Общества определяются решением общего собрания акционеров Общества.

Таблица 4. Сведения о выпусках акций

Номер и дата гос. регистрации	Вид акций	Объявленное количество шт.	Размещенное количество, шт.
1-0177671-Н от 10.04.2012	Обыкновенные именные	11 200	11 200

Информационный источник: Сведения о зарегистрированных лицах в реестре владельцев ценных бумаг АО «Сервис Баду» по состоянию на 21.05.2018

Таблица 5. Сведения о принадлежности акций акционерам Общества

ФИО/Наименование	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
ООО «Управляющая компания «Финам менеджмент» Д.У. ЗПИФ акций «Финам- информационные технологии»	10 284	91,82
СКАГИС ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД / SKAGIT INVESTMENTS LIMITED	916	8,18%
Итого	11 200	100%

Информационный источник: Сведения о зарегистрированных лицах в реестре владельцев ценных бумаг АО «Сервис Баду» по состоянию на 21.05.2018

3.5. ИНФОРМАЦИЯ О ПРАВАХ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ УЧРЕДИТЕЛЬНЫМИ ДОКУМЕНТАМИ ОРГАНИЗАЦИИ, ВЕДУЩЕЙ БИЗНЕС, В ОТНОШЕНИИ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЫКНОВЕННЫХ И ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ

Акционер имеет право:

- ✓ участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать в Общих собраниях, лично или через представителя. Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на Общем собрании акционеров или лично принять участие в Общем собрании акционеров. Представитель акционера на Общем собрании акционеров действует

в соответствии с полномочиями, основанными на указаниях федеральных законов или актов уполномоченных на то государственных органов или органов местного самоуправления либо доверенности, составленной в письменной форме. Доверенность на голосование должна содержать сведения о представляемом и представителе (для физического лица

- ✓ имя, данные документа, удостоверяющего личность (серия и(или) номер документа, дата и место его выдачи, орган, выдавший документ), для юридического лица
- ✓ наименование, сведения о месте нахождения). Доверенность на голосование должна быть оформлена в соответствии с требованиями п. п. 4 и 5 ст. 185 Гражданского кодекса РФ или удостоверена нотариально. В случае передачи акции после даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и до даты проведения Общего собрания акционеров лицо, включенное в этот список, обязано выдать приобретателю доверенность на голосование или голосовать на Общем собрании в соответствии с указаниями приобретателя акций. Указанное правило применяется также к каждому последующему случаю передачи акции. В случае если акция Общества находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то полномочия по голосованию на Общем собрании акционеров осуществляются по их усмотрению одним из участников общей долевой собственности либо их общим представителем. Полномочия каждого из указанных лиц должны быть надлежащим образом оформлены;
- ✓ избирать и быть избранным на выборные должности в Обществе;
- ✓ получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с бухгалтерскими и иными документами в установленном настоящим Уставом порядке;
- ✓ принимать участие в распределении прибыли;
- ✓ получать пропорционально количеству имеющихся у него акций долю прибыли (дивиденды), подлежащей распределению среди акционеров;
- ✓ получать в случае ликвидации Общества часть имущества (или его денежный эквивалент) пропорционально количеству принадлежащих ему акций;
- ✓ отчуждать принадлежащие ему акции без согласия других акционеров и Общества;
- ✓ требовать и получать копии(выписки) протоколов и решений Общего собрания, а также копии решений других органов управления Общества;
- ✓ акционеры имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другими акционерами Общества, по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них;
- ✓ обжаловать в суде решение, принятое Общим собранием акционеров с нарушением требований Федерального закона «Об акционерных обществах», иных нормативных правовых актов Российской Федерации, Устава Общества, в случае, если он не принимал участия в Общем собрании акционеров или голосовал против принятия такого решения и таким решением нарушены его права и(или) законные интересы. Заявление о признании недействительным решения Общего собрания акционеров может быть подано в суд в течение 3 (трех) месяцев со дня, когда акционер узнал или должен был узнать о принятом решении и об обстоятельствах, являющихся основанием для признания его недействительным;
- ✓ акционеры(акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2% голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвигать кандидатов в органы управления Общества и в контрольные органы Общества. Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 30 дней после окончания финансового года;
- ✓ акционеры(акционер), владеющие в совокупности не менее чем 1 процентом размещенных обыкновенных акций Общества, вправе обратиться в суд к Генеральному директору Общества, временному единоличному исполнительному органу Общества, равно как и к

управляющей организации(управляющему) о возмещении причиненных Обществу убытков в случае причинения убытков Обществу виновными действиями(бездействием) указанных лиц, если иные основания ответственности не установлены федеральными законами;

- ✓ акционер вправе требовать выкупа Обществом всех или части принадлежащих им акций в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;
- ✓ акционер имеет также иные права, предоставленные акционерам действующим законодательством Российской Федерации и положениями настоящего Устава. Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25% голосующих акций Общества, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета в порядке, установленном Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.

3.6. ИНФОРМАЦИЯ О РАСПРЕДЕЛЕНИИ ПРИБЫЛИ ОРГАНИЗАЦИИ

Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения(объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Решение о выплате(объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев финансового года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории дивиденды. Дивиденды выплачиваются денежными средствами.

Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль Общества определяется по данным бухгалтерской отчетности Общества. Решения о выплате(объявлении) дивидендов, в том числе решения о размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории, принимаются Общим собранием акционеров.

Срок и порядок выплаты дивидендов определяются решением Общего собрания акционеров о выплате дивидендов.

Общество не вправе принимать решение(объявлять) о выплате дивидендов по акциям, а также выплачивать объявленные дивиденды по акциям в случаях, установленных ст. 43 ФЗ «Об акционерных обществах».

Согласно протоколам годовых общих собраний акционеров АО «Сервис Баду», по результатам 2012-2016 гг. дивиденды Обществом не начислялись и не выплачивались.

4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

4.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ В МИРЕ

Анализ рынка объекта оценки предусматривает анализ рынка объекта, а также других внешних факторов, не относящихся к объекту оценки, но влияющих на его стоимость.

Основными регионами, в которых оперирует Worldwide Vision Limited, являются США, Европа, Латинская Америка, Россия.

Основные тенденции социально-экономического развития в Мире

Рисунок 1 Макроэкономические прогнозы международных организаций на 2018 г.:

Темп прироста ВВП, %*	ООН, май 18	ВБ, яне 18	МВФ, апр 18	справочно: 2017г.
Мир (по ППС)	3.2	3.7	3.9	3.0
США	2.5	2.5	2.9	2.3
Зона евро	2.1	2.1	2.4	2.4
Япония	1.6	1.3	1.2	1.7
Китай	6.5	6.4	6.6	6.8
Индия	7.5****	7.3****	7.4****	6.7
Бразилия	2.4	2.0	2.3	1.0
Россия	1.7	1.7	1.7	1.7
Нефть, долл./бар.**	50***	58	62.3	53

*в таблице отражены темпы прироста мирового ВВП по ППС. Темпы прироста ВВП по странам рассчитаны в соответствующих национальных валютах

**среднее цены сортов Dubai, Brent, WTI, если не указано иное

***Brent

****за фискальный год (01.07-30.06)

Источник: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/WORLD_LEADS/2018/World_trends_march_2018.pdf

Основные выводы экономики США:

Наблюдается замедление темпов экономического роста. ВВП в I кв. повысился на 2.3% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) после 2.9% в IV кв. 2017 г. Увеличение показателя произошло за счет роста потребительских расходов, экспорта и инвестиций в основной капитал.

- экономический рост сдерживался за счёт увеличения импорта и снижения государственных расходов
- объем промышленного производства увеличился в марте на 0.5% после 1.1% в феврале (значение пересмотрено с -0.3%).
- индекс настроений менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности (ISM) в марте составил 59.3 после 60.8 в феврале. Показатель находится на высоком уровне в течение года и по-прежнему превышает отметку 50, разделяющую ожидания расширения и спада экономической активности.
- индекс потребительской уверенности University of Michigan в феврале составил 99.7 после 95.7 в январе, что выше отметки 80, отражающей высокий уровень ожиданий потребителей.

Ожидания экономического роста и увеличения уровня инфляции являются факторами повышения базовой процентной ставки ФРС. В среднесрочной перспективе монетарная

политика будет направлена на обеспечение финансовой устойчивости при существующих рисках:

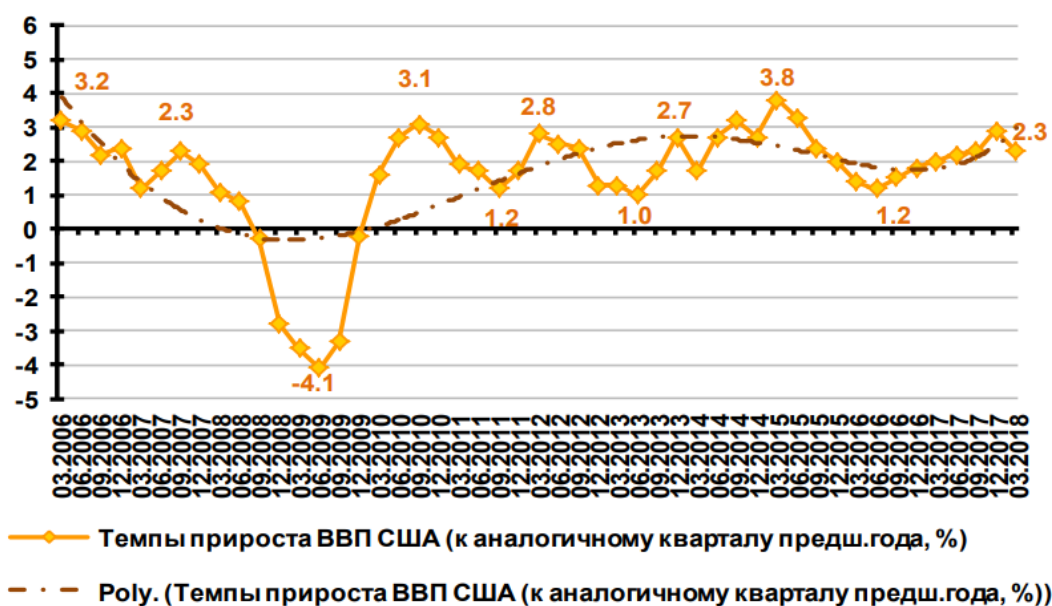
- ФРС США по итогам заседания, которое проводилось 20-21 марта повысил ставку до 1.5-1.75% годовых
- безработица в марте осталась на уровне 4.1% ЭАН. Скорость создания рабочих мест в марте составила 103 тыс./мес. после 239 тыс./мес. в феврале. Резкое снижение показателя связано с сезонными факторами
- уровень загрузки производственных мощностей в марте составил 78%
- в марте уровень инфляции в годовом выражении составил 2.4% после 2.2% в феврале. Цены без учета стоимости энергоносителей и продуктов питания увеличились на 0.2% по сравнению с предыдущим месяцем

Дефицит бюджета США в марте составил 208.7 млрд. долл., увеличившись на 18.4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года

Дефицит торгового баланса в феврале составил 57.6 млрд. долл. после 56.7 млрд. долл. в январе. Снижение дефицита торгового баланса является одним из приоритетов политики Д. Трампа в рамках программы «Америка прежде всего».

ФРС предложила некоторым крупным банкам сократить объем капитала, который они должны держать в качестве подушки безопасности.

Рисунок 2 Темпы прироста ВВП



Источник: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/WORLD_LEADS/2018/World_trends_march_2018.pdf

Основные выводы экономики Европы:

В Еврозоне наблюдается замедление темпов экономического роста. Прирост ВВП в I кв. был на уровне 2.5% после 2.8% в IV кв. 2017 года (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года). По итогам 2017 года экономика стран увеличилась на 2.5%.

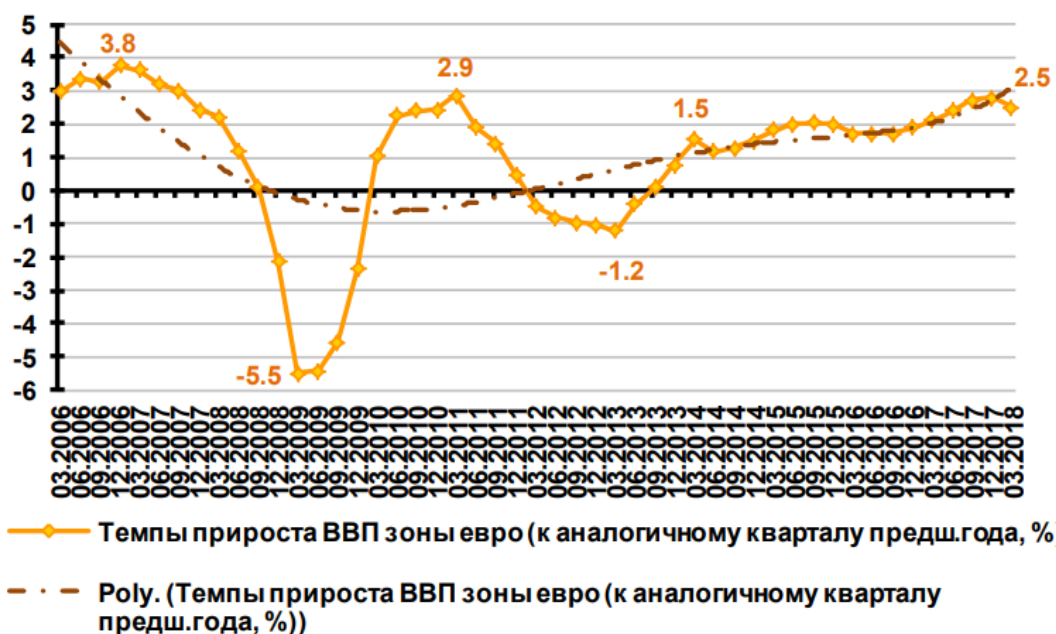
- безработица в феврале находилась на уровне 8.63% ЭАН, при этом наблюдается тенденция её снижения
- инфляция в марте составила 1.3% в годовом выражении после 1.1% в феврале, базовая инфляция находится на уровне 1%. На динамику показателя повлиял рост цен в секторе услуг
- индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности (EA Markit PMI Manufacturing) в марте составил 56.6 после 58.6 в феврале

- объемы промышленного производства увеличился на 0.5% в марте после снижения на 0.8% в предыдущем месяце ♣ Программа количественного смягчения может быть продлена, если не будет достигнуто целевое значение инфляции, установленное регулятором – «ниже, но близко к 2%»
- по итогам заседания совета управляющих 26.04.2018г., ЕЦБ оставил неизменным ежемесячный объем выкупа государственных и корпоративных облигации до конца сентября 2018 г. в размере 30 млрд. евро в месяц (в 2017 году сумма ежемесячных покупок активов составляла 60 млрд. евро)
- ключевая ставка по кредитам осталась на нулевом уровне. Ставка ЕЦБ по депозитам осталась отрицательной на уровне -0.4% годовых, ставка по маржинальным кредитам – 0.25% годовых.

Укрепление евро к доллару на фоне политической стабильности и профицита текущего счета может стать фактором, ограничивающим экономический рост и сдерживающим достижение целевого уровня инфляции.

Профицит торгового баланса в феврале составил 18.9 млрд. евро после 3.3 млрд евро в предыдущем месяце. Европейский стабилизационный механизм одобрил кредит Греции в размере 6.7 млрд. евро в рамках текущей программы финансовой помощи.

Рисунок3 Темпы прироста ВВП



Источник: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/WORLD_LEADS/2018/World_trends_march_2018.pdf

Основные выводы экономики РФ:

По оценке Минэкономразвития России, в январе рост российской экономики ускорился до 2,0 % г/г (1,4 % г/г в декабре, 1,2 % г/г в 4кв17). Улучшение динамики ВВП связано в первую очередь с восстановлением промышленного производства, которое в январе выросло на 2,9 % г/г. В феврале оперативные показатели производственной активности продемонстрировали позитивную динамику. Холодная погода как в Европе, так и на большей части территории России оказала поддержку добыче газа (в последнюю неделю февраля «Газпром» несколько раз обновил абсолютный максимум суточного объема поставок в страны дальнего зарубежья), а также производству электроэнергии. При этом потребление электроэнергии, очищенное от календарного, сезонного и температурного факторов, также выросло, что может говорить о сохранении восстановительных тенденций в обрабатывающей промышленности. Потребительский спрос продолжает уверенно расти. Годовые темпы роста оборота розничной торговли с сентября 2017 года закрепились на уровнях около 3 % (в январе — 2,8 % г/г). Ускорился рост объема платных услуг населению, продолжает устойчиво расти оборот организаций общественного

питания. Фиксируемое официальной статистикой расширение потребительского спроса подтверждаются и индикаторами настроений. Индекс потребительской уверенности, рассчитываемый инФОМ по заказу Банка России, в феврале достиг максимального значения за весь период наблюдения (106 п.п. с устранением сезонности).

По прогнозу Минэкономразвития России, в марте инфляция составит 0,2–0,3% м/м, в годовом выражении – 2,2–2,3 % г/г. В апреле–мае инфляция, по оценке, будет находиться в диапазоне 2,1–2,2 % г/г. В июне годовой рост цен может опуститься ниже 2,0%, учитывая относительно высокую базу прошлого года. При условии отсутствия негативных погодных шоков инфляция весь год будет сохраняться ниже целевого значения 4%.

Рисунок 4 Индикаторы инфляции

	фев.18	январ.18	дек.17	ноя.17	2017	2016	2015
Инфляция							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,2	2,2	2,5	2,5	2,5	5,4	12,9
в % к предыдущему месяцу	0,2	0,3	0,4	0,2	-	-	-
в % к предыдущему месяцу (SA)	0,2	0,0	0,2	0,1	-	-	-
Продовольственные товары							
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,9	0,7	1,1	1,1	1,1	4,6	14,0
в % к предыдущему месяцу	0,4	0,5	0,6	0,2	-	-	-
в % к предыдущему месяцу (SA)	0,2	0,0	0,1	-0,2	-	-	-
Непродовольственные товары							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,5	2,6	2,8	2,7	2,8	6,5	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,1	0,3	0,3	0,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу (SA)	0,1	0,3	0,3	0,2	-	-	-
Услуги							
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,7	3,9	4,4	4,3	4,4	4,9	10,2
в % к предыдущему месяцу	0,1	0,1	0,3	0,1	-	-	-
в % к предыдущему месяцу (SA)	0,2	0,1	0,3	0,4	-	-	-
Базовая (Росстат)							
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,9	1,9	2,1	2,3	2,1	6,0	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,1	0,2	0,2	0,2	-	-	-
в % к предыдущему месяцу (SA)	0,1	0,1	0,1	0,1	-	-	-
Инфляция, за искл. продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6	5,8	12,9
в % к предыдущему месяцу	0,1	0,3	0,2	0,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу (SA)	0,2	0,1	0,2	0,2	-	-	-

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Источник: http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/ec59f44a-af85-4072-acbc-4fc158647ecb/econ_picture.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ec59f44a-af85-4072-acbc-4fc158647ecb

Среди прочих внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки, можно выделить другие риски, связанные с общей макроэкономической ситуацией в стране и государственным регулированием отрасли, например: рост процентных ставок, рост налоговой и иной фискальной нагрузки и т.д.

В частности, можно выделить рыночные риски, которые в основном представлены валютным риском и риском изменения курса акций.

Финансовые показатели, которые подвержены рыночным рискам включают дебиторскую задолженность, денежные средств и эквиваленты, краткосрочные депозиты, инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, финансовые вложения в деривативы.

Компания расходует значительные суммы в долларах США и евро – в основном на покупку оборудования и оплату услуг по разработке и модернизированной платформ, выполняемых сторонними организациями. Также имеется инфляционный риск для расходов, выраженных в рублях.

Кроме перечисленных выше, можно также выделить бизнес-риски.

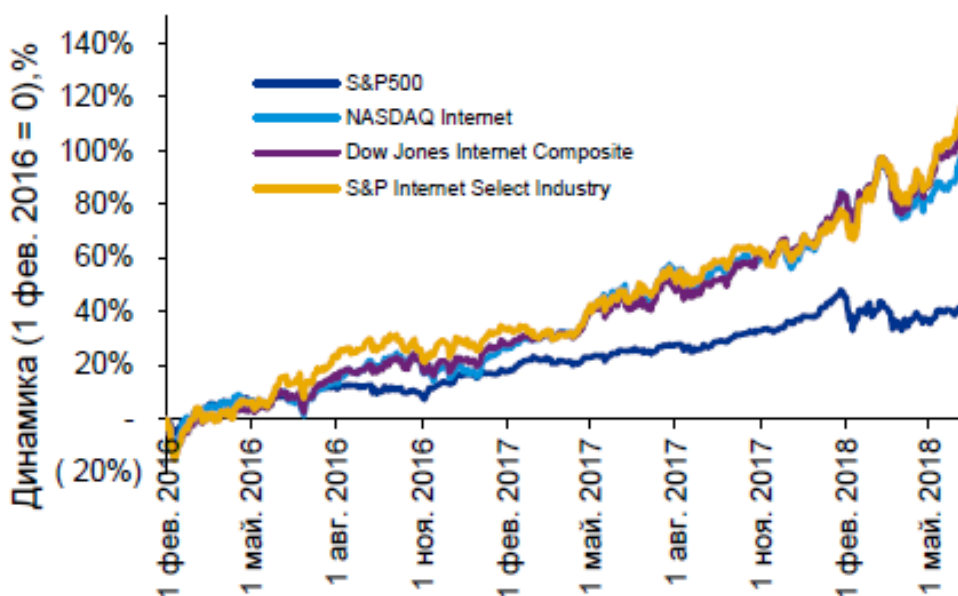
Интернет индустрия характеризуется постоянными и быстрыми изменениями в технологиях, предпочтениях пользователей, природой предлагаемых сервисов и бизнес-моделях. Если компания не сможет эффективно реагировать на изменения и продолжать предлагать привлекательные и инновационные продукты своим пользователям, популярность ресурсов уменьшится, что отрицательно повлияет на бизнес.

Компания распространяет мобильные продукты через два сервиса: Google Play или App Store.

Если Google Play или App Store изменят поисковые механизмы или иным способом модифицируют рейтинговую систему, компания может столкнуться со снижением рейтинга своих продуктов и, следовательно, изменению в доле мобильного рынка.

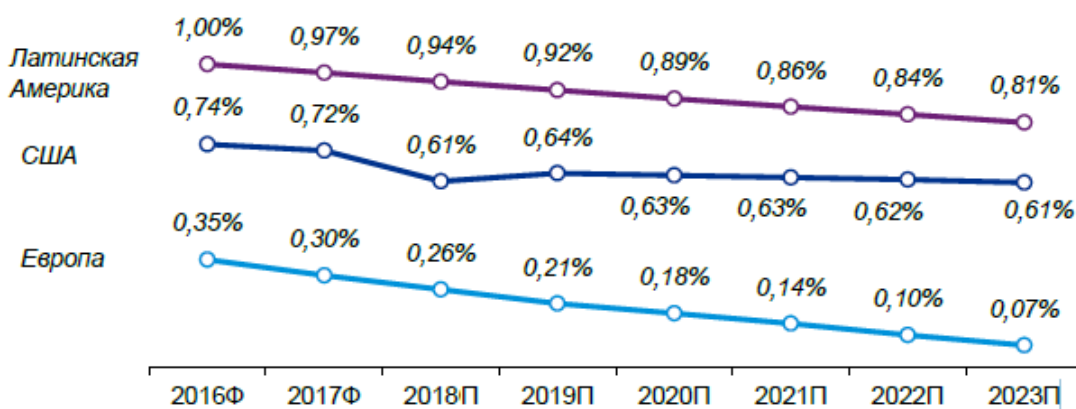
Развитие продуктов, которые конкурируют с предлагаемыми Группой сервисами, могут уменьшить базу пользователей и сделать ресурс менее привлекательным для рекламодателей.

Рисунок 5 Динамика фондовых индексов



Источник: <https://www.bloomberg.com/markets/etfs>

Рисунок 6 Темп роста населения



Источник: <https://www.euromonitor.com/store>

В 2018 году 80% из 48 IPO на биржах NYSE и NASDAQ были связаны с компаниями, сервисы которых были направлены в первую очередь на пользователей смартфонов и планшетов или непосредственно связаны с мобильными устройствами. Статистика по проведённым IPO показывает, что стоимость компаний, связанных с мобайлом, по сравнению с компаниями, с мобайлом непосредственно не связанными, была выше в среднем в 4 раза! Доказательством этому служит список из 3 самых высокооценённых на IPO в 2018 году компаний, бизнес-модель каждой из которых построена на взаимодействии с мобильными пользователями:

- Spotify (29.5 млрд. долларов);
- Pinduoduo (24 млрд. долларов);
- Tencent Music Entertainment (21.3 млрд. долларов).

По всему миру наблюдается замедление темпов роста населения, при этом большая часть прироста мирового населения приходится на развивающиеся страны. Так среди основных регионов, в которых оперирует Worldwide Vision Limited, наибольший рост населения, по прогнозам euromonitor, ожидается в Латинской Америке.

Волна роста популярности приложений для онлайн-знакомств может быть вызвана развитием Интернета в Южной Азии (Индия, Пакистан, Бангладеш, Иран). Она запаздывает по сравнению с восточно-азиатским Интернетом приблизительно на 6 лет, и своей величиной обязана, в первую очередь, колоссальному населению региона (1,7 млрд. человек), которое превосходит население Восточной Азии (1,6 млрд. человек) и продолжает быстро расти. Дополнительный, хотя и не столь значительный, прирост аудитории будет вызван распространением Сети в Юго-Восточной Азии (Вьетнам, Индонезия, Филиппины и проч.), а также Латинской Америки. Наконец, страны Латинской Америки, Западной Азии и Африки не проявятся каким-либо определенным образом в динамике численности пользователей Мировой Сети, первые и вторые – в силу не очень высокой совокупной численности, а последние – благодаря позднему и медленному старту.

Безусловно, продолжение роста Интернет-аудитории в Азии и Африке не означает автоматически, что именно компания Badoo или любая иная, например, Facebook или Twitter, станет главным бенефициаром этого роста. В ряде стран могут действовать прямые запреты на работу Badoo, а в других государство может поощрять развитие национальных ресурсов и затруднять работу иностранных. Однако в настоящее время реальной такая опасность представляется только в Китае.

В мире сейчас насчитывается более 4 миллиардов действующих активных мобильных устройств; порядка 50% всего населения Земли (это примерно 3,9 млрд. человек) в 2018 году хотя бы раз выходили в Сеть; 96% населения планеты живёт в зонах покрытия мобильным Интернетом. Япония, Бразилия и Великобритания возглавляют рейтинг стран, в которых темпы роста трат пользователей мобильных приложений превышают темпы роста Валового Внутреннего Продукта. Мобайл становится настоящим локомотивом роста для стран, делающих ставку на цифровую экономику.

4.2. АНАЛИЗ СОСТОЯНИИ И ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ, В КОТОРОЙ ФУНКЦИОНИРУЕТ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ

Единственным значимым активом, которым владеет АО «СервисБаду», является 50,00% пакет акций Corcaran Holding LTD.

В свою очередь, Corcaran Holding LTD также не ведет производственно-хозяйственной деятельности и владеет пакетом акций Worldwide Vision Limited в размере 19,87% уставного капитала. Worldwide Vision Limited является владельцем контрольных пакетов акций группы Badoo. В связи с тем, что каждая компания выполняет определенные функции, необходимые для успешного существования социальной сети Badoo, и невозможностью исключить какую-либо компанию из общей цепочки без нанесения ущерба операционной деятельности, в рамках

настоящего Отчета все компании на этапе Worldwide Vision Limited и ниже в структуре были названы как Группа компаний Badoo (структура компаний приведена выше в Отчете).

Группа в основном предоставляет услуги социальной сети Badoo (размещение фотографий и прочего контента, обмен сообщениями, использование приложений и встроенных игр и т.д.) в различных юрисдикциях, и компания Worldwide Vision Limited считается материнской компанией Группы.

Обзор рынка приводится для отрасли, в которой функционируют компании, входящие в Группу компаний Badoo это социальные сети для знакомств с новыми людьми.

Онлайн-знакомства — один из старейших сегментов интернет-экономики. На сайтах знакомств или приложениях пользователи могут встретить более широкий круг людей, чем в реальной жизни. Пользователи получают возможность познакомиться со всем разнообразием людей, с которыми они обычно не встречали в своей повседневной жизни.

Пользователи также смотрят на большую возможность найти подходящего партнера на сайтах знакомств. Кроме того, на порталах знакомств есть различные параметры поиска или фильтры (например, возраст), чтобы помочь пользователям найти то, что они ищут. Это делает знакомства более эффективными.

Сайты знакомств предоставляют место для общения людям, которые в силу недостатка времени не имеют возможности часто выходить в свет и встречаться с людьми. Через службы знакомств они по-прежнему могут общаться с людьми, разделяющими их интересы.

Рынок онлайн знакомств подразделяется на три основные категории:

- 1) Matchmaking;
- 2) Online Dating;
- 3) Casual Dating.

«Matchmaking» представляет собой сервисы знакомств для поиска партнеров, которые желают вступить в серьезные отношения.

Сегмент «Online Dating» охватывает онлайн сервисы, где их участники могут свободно общаться, флиртовать и влюбляться. Например, Neu.de и Zoosk специализируется на случайных контактах и легком флирте среди пользователей.

«Casual Dating» включает в себя онлайн сервисы для установления помимо романтических отношений еще и сексуально ориентированных контактов.

Кроме указанных сегментов существуют также «оффлайн» агентства знакомств и «быстрые свидания».

Наиболее актуальный тренд - уход аудитории на мобильные платформы. К концу 2018 года доля мобильных приложений составит 55-60%. В сегменте приложений есть свои крупные игроки: мобильный сервис «Привет» изначально создавали для знакомств в общественном транспорте и в правительстве Москвы активно поддерживали его, но позже разработчики отказались от узкой специализации. Еще несколько — «ДругВокруг», который представляет собой гибрид сайта знакомств и мобильной соцсети, и набирающий популярность Tinder. Последним чаще пользуются жители крупных городов. Конкурируют с ними Badoo, Love Planet, «Мамба», SweetMeet. Как на Западе, так и в России набирают популярность нишевые сервисы: для секс-знакомств Pure, для деловых связей JustLunch, для общения по интересам ParkFace, для автомобилистов и пешеходов «Автодруг».

По статистике GlobalWebIndex, более 90 миллионов человек во всем мире используют приложения для онлайн-знакомств. В России лидеры индустрии в 2018 году – сервисы Badoo (68

место в AppStore), Мамба (176), Tinder (183). Аудитория Tinder по всему миру насчитывает 50 млн. человек, Мамба – 31 миллион. У многих пользователей установлено несколько дейтинговых приложений одновременно.

Мировой рынок онлайн-знакомств, по данным Social Discovery Ventures, растет на 8,9% ежегодно и составляет пять млрд долларов.

Дейтинг-сервисы уходят в мобильные приложения. Меняется сама технология поиска пары. Сервисы отказываются от поиска по анкетам в пользу мэтчмейкинга, когда пара подбирается сервисом на основании каких-то параметров. Третий тренд — узкая специализация. В последние годы появились приложения для людей нетрадиционной ориентации, для поиска пары для секса, для знакомств водителей и все такое.

Badoo купил приложение Hot or Not, где были кнопки для оценки фотографий, и интегрировал в свой сервис. Tinder же ввел именно механику смахиваний: вправо если нравится, нет – влево. Как-то сообще случилась революция.

Дейтинги теперь изгаляются в дизайне, но функционал один и тот же. Для мобильных телефонов ничего лучше пока не придумано. Когда знакомства адаптировались к смартфонам, туда рванула молодежь. По данным Pew Research Center, с 2013 года доля молодежной аудитории (18-24 года) в онлайн-знакомствах выросла с 10% до 27%.

При этом тот же Badoo отбивается от слова дейтинг. «Больше, чем дейтинг» – лозунг сервиса. Такая стратегия пришлась по вкусу многим приложениям для знакомств. Чтобы удерживать пользователей, надо быть чем-то большим. На одних свайпах много не заработаешь.

С ресурсами и мощной технической базой Badoo сохраняет людей с помощью нововведений. Вслед за поиском «Двойников» у Badoo появится поиск по образованию, видео-чаты.

<https://vc.ru/flood/40710-pravila-igry-na-rynke-onlayn-znakomstv>

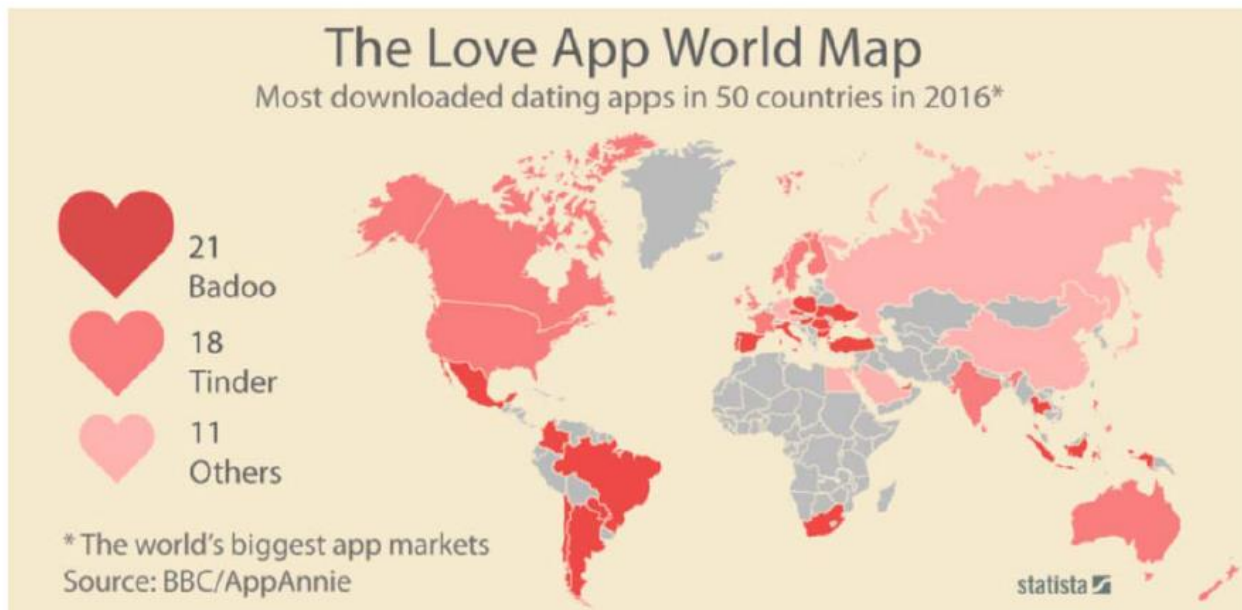
Аудитория большинства сервисов — мужчины. Например, у Love Planet их около 60%, у Teamo — 65%, у eDarling и вовсе 70%. При этом гендерный перевес у некоторых игроков не так заметен: «Мамба» и «Фотострана» оценивают соотношение мужчин и женщин как 55% на 45%. Гендерное распределение зависит от возраста аудитории: в сегменте старше 45 лет число мужчин и женщин примерно одинаковое, более заметен перевес мужской 20-35-летней аудитории. Пользователи мобильных приложений, как и полагается, существенно моложе — от 18 до 30 лет. К сайтам знакомств по большей части обращается более старшее поколение.

Способов монетизации тоже несколько. Платный доступ или подписка - это основной источник прибыли для Teamo и eDarling. При этом женская аудитория пользуется этими сервисами бесплатно, мужчины за подписку вынуждены платить. Порталы позиционируют себя как сайты для серьезных знакомств, и подобные входные условия позволяют жестко фильтровать пользователей. По иной схеме работают Badoo, «Мамба», LovePlanet и «Фотострана». Она называется freemium и предполагает бесплатный доступ к базовому функционалу сервиса и доплату за дополнительные возможности. В России основная часть маржи сосредоточена в вебе — именно на выручку и прибыль от веб-сервисов идет разработка мобильных продуктов, но сами по себе они пока приносят мало прибыли.

Источник: <http://www.forbes.ru/karera-i-svoy-biznes/348437-ty-mne-drug-kak-ustroen-rynok-onlayn-znakomstv-v-rossii>

Наиболее часто загружаемые приложения для знакомств в Европе различаются в разных странах. Так, Tinder доминирует в северных странах, Badoo – на Востоке и Юге, в немецкоговорящих странах лидирует Lovoo. В США наибольшей популярностью пользуется так же Tinder, тогда как Momo – самое загружаемое приложение для знакомств в Китае.

Рисунок 7 Наиболее популярные приложения для знакомств в 2016 году

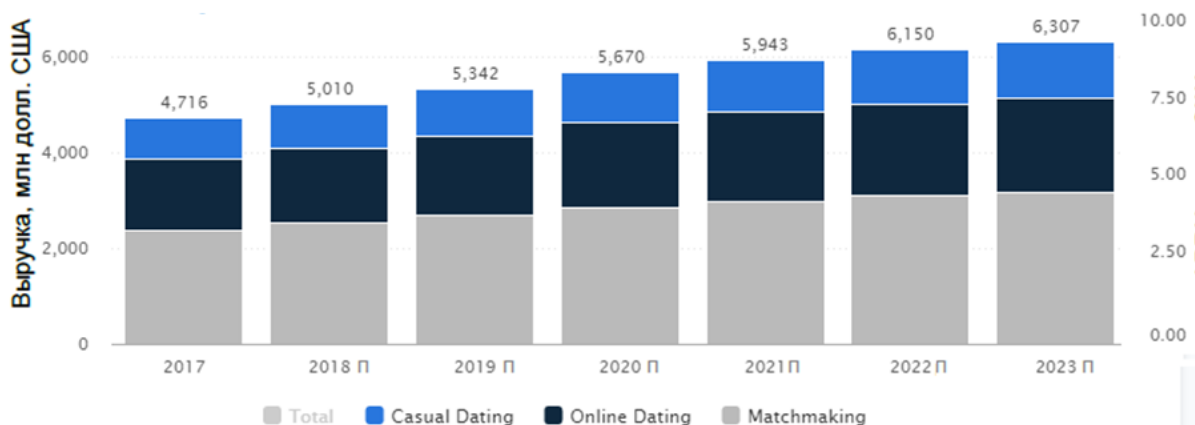


Источник: <https://mlsdev.com/blog/120-how-to-build-a-good-dating-app>

Badoo было самым загружаемым приложением в мире с 21 страной. Tinder был лидером только в 18 регионах. Есть определенные особенности этого распределения. Badoo был более популярен в восточной и южной частях мира, в то время как Tinder доминировал на западе.

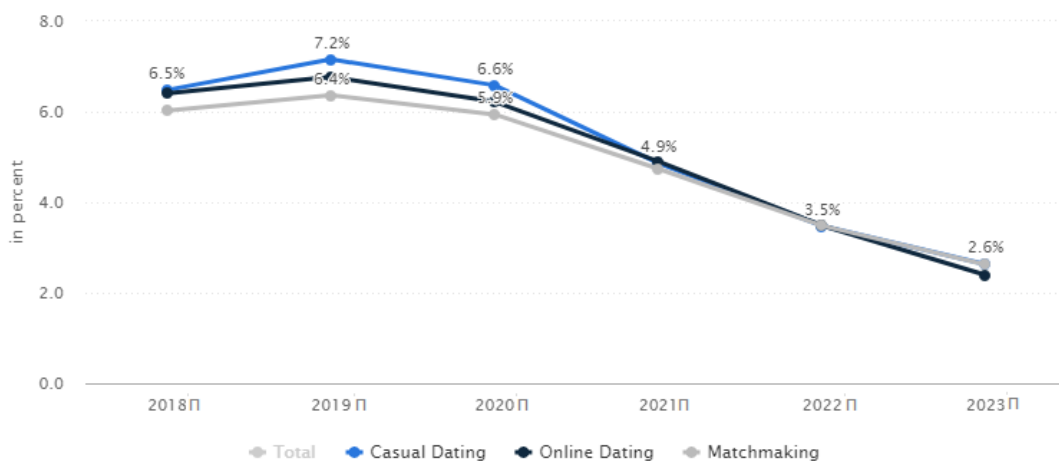
Основные показатели отрасли онлайн-знакомств

Рисунок 8 Динамика выручки в сегменте онлайн-знакомств, млн долл. США

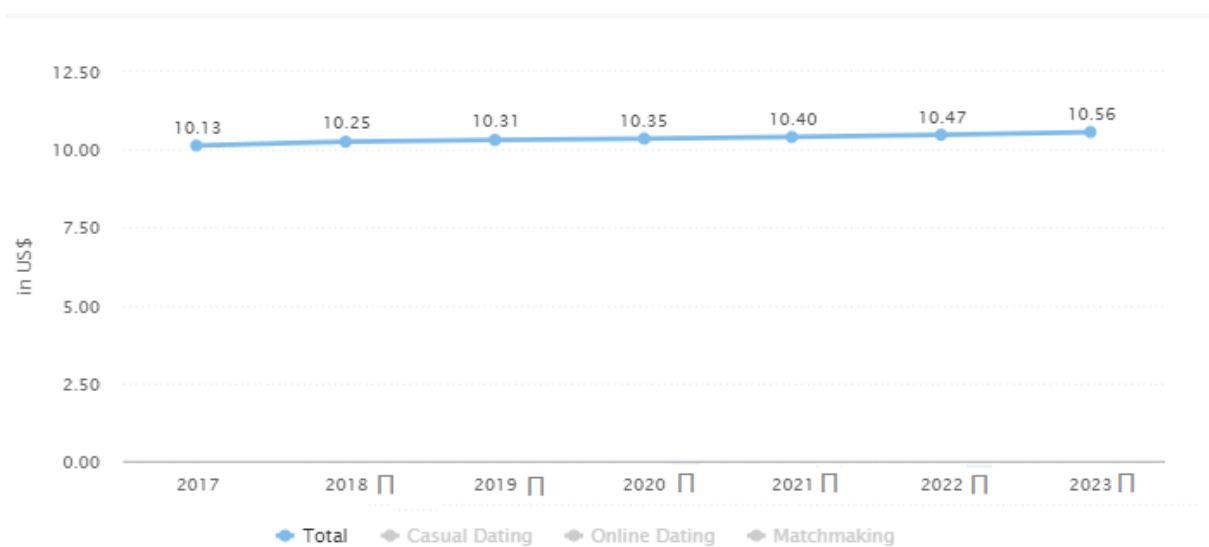


Источник: <https://www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide#market-marketDriver>

Рисунок 9 Рост выручки в сегменте онлайн-знакомств, %



Источник: <https://www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide#market-marketDriver>



Период	2017	Прогноз					
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
Рост ARPU, долл. США	10,13	10,25	10,31	10,35	10,4	10,47	10,56
Рост ARPU, %		1,18%	0,59%	0,39%	0,48%	0,67%	0,86%

Источник: <https://www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide#market-marketDriver>

Рисунок 10 Проникновение интернета с системе служб знакомств по всем направлениям, %

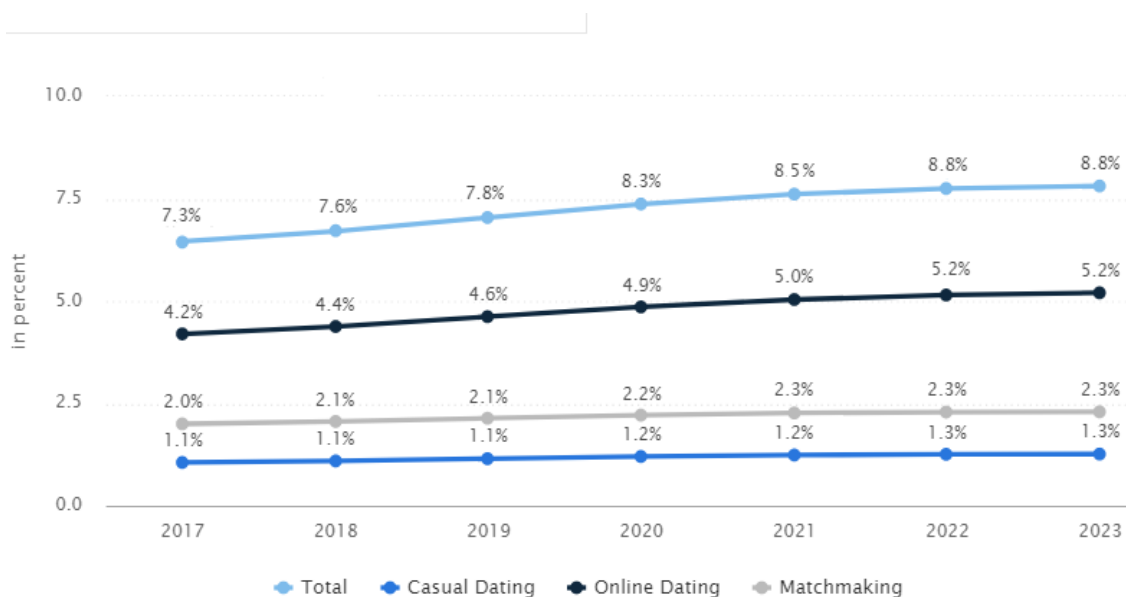
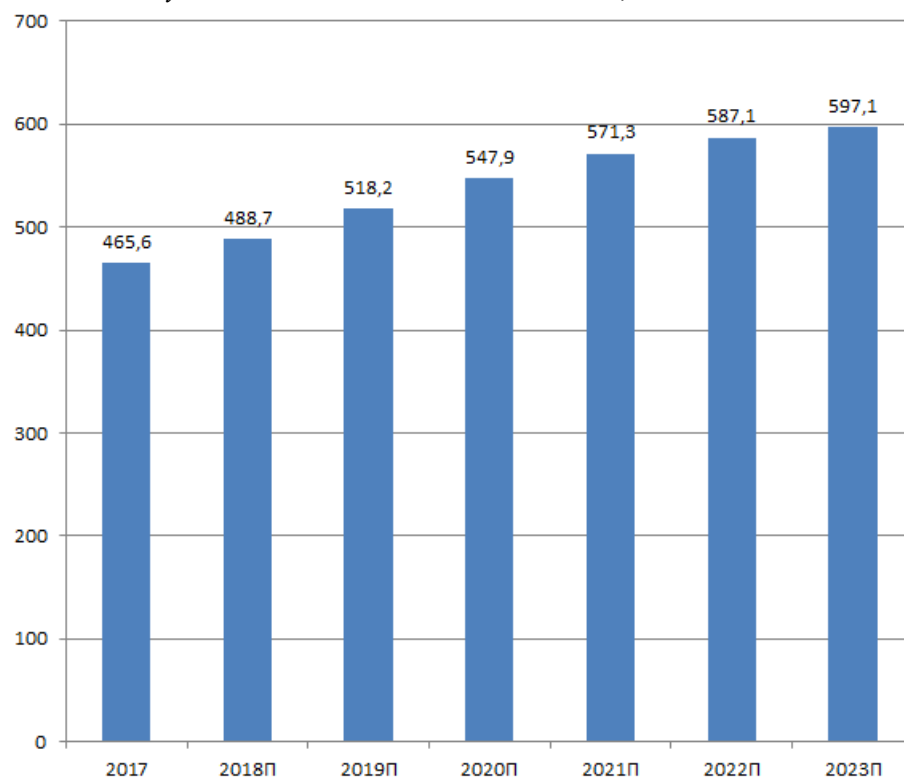


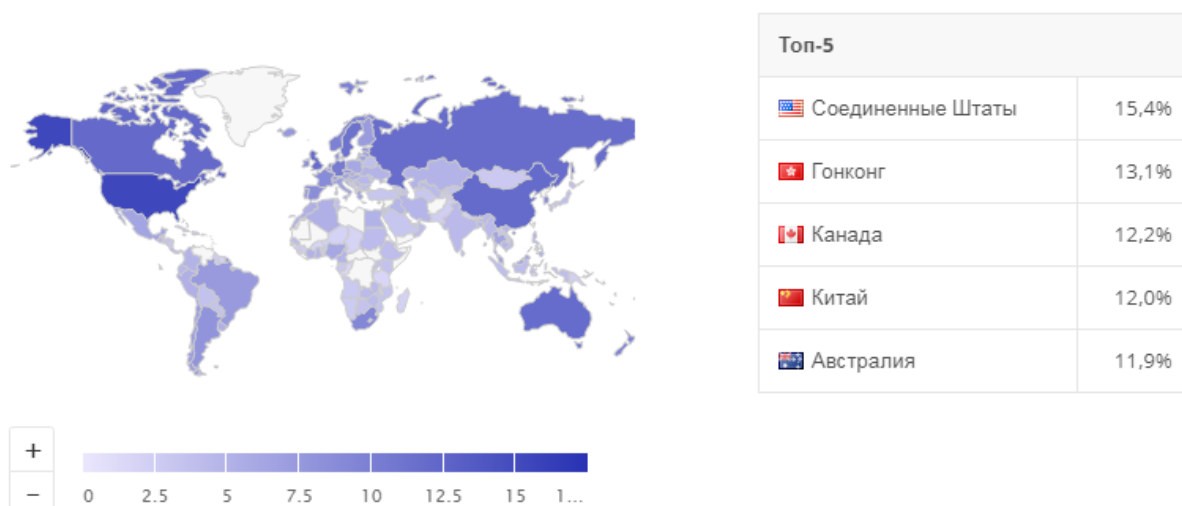
Рисунок 11 Количество пользователей, млн. чел.



Период	2017	Прогноз					
		2018П	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П
Количество пользователей, млн. чел.	465,6	488,7	518,2	547,9	571,3	587,1	597,1
темп роста %		5,0%	6,0%	5,7%	4,3%	2,8%	1,7%

Источник: <https://www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide#market-marketDriver>

Рисунок 12 Глобальное проникновение пользователей, %



Источник: <https://www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide#market-marketDriver>

Рисунок 13 Ключевые показатели рынка

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR (2017-2023)
Проникновение интернета в %	49,6	52,6	55,2	57,7	59,9	61,7	63,3	▲ + 4,2%
ВВП (текущий) в долларах США	10943	11546	12153	12749	13360	13997	14689	▲ + 5,0%
Домохозяйства в м	1,843.4	1,859.0	1,874.4	1,889.6	1,904.6	1,919.4	1,934.0	▲ + 0,8%
Доля городского населения в %	55,0	55,4	55,9	56,3	56,8	57,2	57,6	▲ + 0,8%
Внутренние кинотеатры на миллион человек	4,7	4,7	4,8	4,8	4,8	4,9	4,9	▲ + 0,7%
Население в м	7,210.2	7,285.7	7,360.2	7,433.5	7,505.6	7,576.4	7,645.9	▲ + 1,0%
Потребительские расходы (текущие) в долларах США	6109	6340	6588	6837	7093	7354	7619	▲ + 3,8%

Источник: <https://www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide#market-marketDriver>

Выручка в мировом сегменте онлайн-знакомств, по данным statista, в 2018 году вырастет на 6,5%, в 2019 году на 7,2%, далее ожидается снижение выручки, в 2022 году ожидается рост на уровне 3,5%.

Средняя выручка в расчете на одного пользователя (ARPU): по данным statista, будет расти, в 2018 году рост составит 1,18%, далее ожидается замедление роста, в 2022 года составит 0,67%

Количество пользователей, по данным statista, в 2018 году будет расти на 5,0%, далее ожидается замедление роста в 2022 г. до 2,8%.

Уровень проникновения пользователей онлайн-знакомств по отношению к мировому населению составит в 2018 году 7,6%, в 2022 году 8,8%. Самый высокий уровень проникновения пользователей в сегменте служб знакомств в США на уровне 15,4%.

Стоит отметить также развитие дейтинговых сервисов в Индии, которая смогла обойти по объему рынка Канаду. Темп роста доходов прогнозируется в размере 6,9% в 2018-2022 гг., что приведет к объему рынка в \$ 238 млн в 2022 г. В 2018 году объем рынка составляет \$182 млн, самый развитый сегмент – «Matchmaking» (\$157 млн).

В сегменте «Matchmaking», количество пользователей к 2022 году прогнозируется в размере 240,4 млн., в сегменте «Online Dating» – 331,3 млн., «Casual Dating» – 90,6 млн.

Средний платеж жителей России на сайтах знакомств и сервисах быстрых свиданий в январе 2018 года вырос на 24% и составил 720 рублей, в январе 2017 года данный показатель составлял 580 рублей, подсчитали аналитики «Яндекс.Денег».

На одного посетителя сайтов знакомств в год приходится в среднем 4,2 платежа. Годом ранее эта цифра была меньше — 2,5 платежа. На таких площадках пользователи обычно тратят деньги на платную подписку, VIP-статусы, размещение в топе, продвижение анкет, комплименты, подарки и режим «невидимка». В минувшем январе средний платеж на сайтах знакомств и сервисах быстрых свиданий составил 720 рублей, а в январе 2017 года — 580 рублей», - сообщили в пресс-службе компании.

Отмечается, что «больше всего на сайтах знакомств тратят в среднем за раз жители Северо-Западного региона — 829 рублей. Средний чек жителей Центрального округа — 806 рублей, Приволжского — 663 рубля, Сибирского — 610 рублей, Южного — 560 рублей, Уральского — 558 рублей».

«Меньше всех в среднем за раз расходуют на онлайн-знакомства пользователи из Дальневосточного региона — 374 рубля», - добавили в пресс-службе.

Источник: <https://finance.rambler.ru/business/39130690-zhiteli-rossii-pochti-na-chetvert-uvelichili-traty-na-servisah-onlayn-znakomstv/>

Средний пользователь проводит в интернете порядка 3 часов в день. По данным Mediascope, на десктопных устройствах пользователи тратят на видео 47 минут в день, на соцсети — 30 минут, на знакомства — 19 минут, на интернет-магазины — 11 минут, на игры — 9 минут. Мобильная аудитория проводит время в соцсетях (48 минут в день), за играми (37 минут), видео (27 минут), чтением (23 минуты) и общением в мессенджерах (16 минут).

Источник: <https://www.sostav.ru/publication/runet-2018-triumf-video-i-mobajla-34880.html>

Рынок онлайн-знакомств в России остается нишевым. Наиболее типичная модель монетизации – freemium, когда основные функции сервиса доступны бесплатно, а за дополнительную плату предлагаются расширенные возможности. Так, в частности, работают Badoo, Tinder и «Мамба». Причем «Мамба», зарабатывающая на широком списке платных услуг (VIP-статус, фотолінейка, продвижение анкеты в поиске, подарки-комплименты и прочее), делится выручкой с партнерами, генерирующими трафик.

Другая модель — платный сервис. Так работает Teamo — чтобы общаться со всеми пользователями, нужно оплатить подписку. Отчасти этот подход применяет новый игрок рынка — стартап Ripe. Там женская аудитория не платит вообще, но мужчины оплачивают подписку (которую в компании называют «членским взносом») обязаны.

Остальные ресурсы, как правило, не вносят гендерный фактор в бизнес-модель. Однако, хотя дейтинговые сервисы и не любят об этом говорить, у многих наблюдается перекося в сторону мужской аудитории и, как следствие, потребность в дополнительных вложениях в привлечение пользователей-женщин.

Среднюю маржинальность дейтинг-сервисов в России эксперты оценивают в 10-40%. Основная часть маржи рынка сосредоточена в вебе — именно на выручку и прибыль от веб-сервисов идет разработка мобильных продуктов. По мнению эксперта рынка, мобильные приложения на данный момент мало кто умеет окупать, не говоря уже о том, чтобы зарабатывать на нем.

Однако мобильный дейтинг от года к году показывает все больший доход в расчете на пользователя. Пример тому в мире — оценка стоимости стартапа Tinder в 2 миллиарда долларов, а

в России — появление его аналогов («Привет») и других mobile first сервисов («ДругВокруг», Pure).

Уход поклонников сетевого дейтинга на мобильные устройства, а также омоложение аудитории и востребованность сервисов с геолокационной составляющей — наиболее актуальные тренды индустрии. Говоря о том же Tinder — более половины пользователей сервиса младше 25 лет, веб-версия у него отсутствует, а одна из базовых идей — поиск партнеров недалеко от себя.

В России, по данным J'son & Partners, на мобильный дейтинг приходится примерно 15% дохода индустрии онлайн-знакомств.

Специфическая черта мобильного сегмента дейтинг-индустрии — более высокая, чем в вебе, конкуренция за пользователя. С другой стороны, там высокий порог входа и система отзывов/рейтингов, которая быстро отсеивает доморощенные дейтинги, часто встречающиеся в сегменте большого веба.

Сервисы знакомств — это востребованная ниша практически во все времена. Людям интересны знакомства посредством интернета и интерес к такого рода возможностям проявляли еще задолго до появления Facebook и «ВКонтакте». В то же время, современным дейтинговым сервисам приходится конкурировать с социальными сетями, которые потихоньку забирают на себя роль сервисов знакомств.

Кроме развития сервисов знакомств в технологическом и функциональном направлении, предусматривающем улучшение возможностей этих сервисов, появление дополнительных фильтров и социальных «примочек», дейтинговые сервисы нового поколения будут более нишевыми.

Например, можно ожидать появления сайтов знакомств любителей комиксов, приверженцев здорового образа жизни или любителей кошек, заядлых киноманов и путешественников. Сейчас такие люди активны в профессиональных сообществах и сообществах, объединяющих единомышленников. Однако такие сообщества созданы, прежде всего, для общения по интересам, а не для поиска пары.

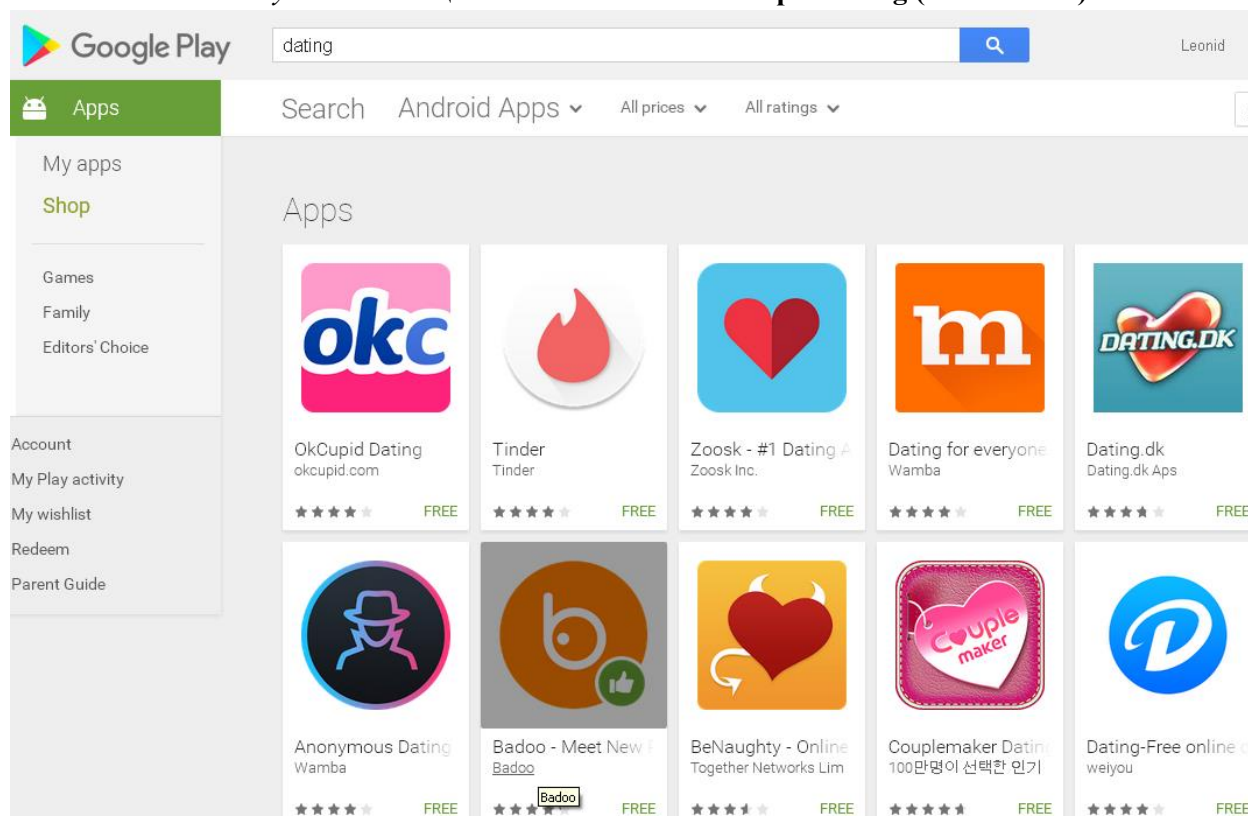
В ближайшие пять лет объем мирового IP-трафика почти утроится, при этом темпы его прироста составят 22% — такие данные приводятся в отчете Cisco «Наглядный индекс развития сетевых технологий: полный прогноз на период 2015-2020 гг.» (Cisco Visual Networking Index™ (VNI) Complete Forecast for 2015 to 2020). К мировому интернет-сообществу присоединятся более миллиарда новых пользователей, их число за рассматриваемый период вырастет с трех до 4,1 миллиарда. Еще больший эффект на рост трафика окажут глобальные преобразования, связанные с цифровизацией, в основе которых лежит распространение персональных устройств и развитие межмашинных (machine-to-machine, M2M) коммуникаций. В ближайшие пять лет в мировых IP-сетях появится 10 млрд новых устройств и соединений — их число к 2020 г. вырастет с 16,3 млрд (2015 г.) до 26,3 млрд. К 2020 г. на каждого жителя Земли будет приходиться 3,4 устройства и соединения (в 2015 г. этот показатель составлял 2,2).

*Источники информации https://www.cisco.com/c/ru_ru/about/press/press-releases/2016/06-08.html/,
<https://www.sostav.ru/publication/runet-2018-triumf-video-i-mobajla-34880.html>,
<https://finance.rambler.ru/business/39130690-zhiteli-rossii-pochti-na-chetvert-uvelichili-traty-na-servisah-onlayn-znakomstv/>,
www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide, апрель 2018,
<https://mlsdev.com/blog/120-how-to-build-a-good-dating-app>, <http://www.forbes.ru/karera-i-svoy-biznes/348437-ty-mne-drug-kak-ustroen-rynok-onlayn-znakomstv-v-rossii>,
vc.ru/flood/40710-pravila-igry-na-rynke-onlayn-znakomstv, <https://fastsaltimes.com/sections/technology/1450.html>*

4.3. ПОЛОЖЕНИЕ ОБЩЕСТВА В ОТРАСЛИ

Компания «Badoo», работающая на глобальном рынке - инновационный лидер онлайн- и мобильного дейтинга, занимающая высокие позиции в рейтингах мобильных приложений. Однако компания столкнулась с ожесточённой конкуренцией как в лице традиционных проектов холдинга Match Group, поглотившего популярные стартапы OkCupid и Tinder, так и со стороны десятков новых приложений.

Рисунок 14 Позиция Badoo в ответе на запрос dating (знакомства)



Badoo занимает высокие позиции в ответе на запрос “dating” на странице Google Play (вторая слева во втором ряду).

Таблица 6. Наиболее популярные сайты знакомств в мире, апрель 2018

№№	Компания	Адрес	Количество уникальных пользователей в месяц
1	Match	http://www.match.com/	35,000,000
2	PlentyOfFish	http://www.pof.com/	23,000,000
3	Zoosk	http://www.zoosk.com/	11,500,000
4	OkCupid	http://www.okcupid.com/	10,150,000
5	eHarmony	http://www.eharmony.com/	7,100,000
6	Badoo	http://badoo.com/	6,000,000
7	ChristianMingle	http://www.christianmingle.com/	5,500,000
8	OurTime	http://www.ourtime.com/	3,500,000
9	DateHookup	http://www.datehookup.com	3,000,000
10	DateHookup	http://www.blackpeoplemeet.com	1,200,000

Источник: www.ebizmba.com/articles/dating-websites

Основные факты о компании «Badoo»

- Компания «Badoo» основана известным интернет-предпринимателем Андреем Андреевым в 2006 году. В портфеле IT-проектов, основанных Андреевым уже были хорошо известные проекты ViRUS, SpyLOG и Бегун. Через год количество активных пользователей превысило миллион человек. В день при этом регистрировались более 7 тысяч новых пользователей, суточная аудитория сайта превысила 15 тысяч человек.
- В 2007 инвестиционный холдинг ФИНАМ приобрел 10% доли на сумму 20 млн.дол. В 2009 приобретено 10% на сумму 53 448 652 долл. В последствии доля холдинга ФИНАМ изменилась до размера 19,87% доли из-за дополнительных выпусков акций Worldwide Vision Limited.
- В 2009 году выпущено и размещено в iTunes мобильное приложение Blendr.
- В 2011 году мобильное приложение Badoo занимает 17 место в рейтинге приложений Facebook
- В марте 2013 года стартовал проект Badoo USA, лицом которого выступил актёр Ник Кэннон. Однако доля Badoo на американском рынке онлайн-знакомств так и не превысила 1-3%
- В 2012 году стартовало партнёрство с доткомом Hot or Not с целью расширения международного мобильного присутствия.
- В 2014 году бренд “Hot or Not” перезапущен на американском рынке в виде мобильного приложения
- База зарегистрированных пользователей на конец 2017 года 897, 376 млн человек
- В феврале 2016 года приобретён нью-йоркский стартап Lulu¹ с пользовательской базой 4 миллиона человек. Основатель сервиса Александра Чонг стала президентом компании Badoo.
- 21, 867 миллионов пользователей платили за услуги в 2017 году.

Конкуренты «Badoo»

Развитие мобильного интернета выявило высокую привлекательность рынка онлайн-дейтинга. Информация о том, что 70% выручки компании Facebook приходится на мобильную рекламу, послужила катализатором масштабных инвестиций в многочисленные мобильные приложения, при этом наиболее простым и привлекательным направлениям многим разработчикам и инвесторам представлялся дейтинг.

Match Group - мировой лидер онлайн дейтинга, владеющий портфелем из 45 брендов, которые включают Match.com, Tinder, OkCupid, Meetic, Two, OurTime, FriendScout24. Match Group намерена приобрести также компанию Plentyoffish Media.

В качестве конкурентов компании «Badoo» можно рассматривать:

- традиционные сервисы знакомств: eHarmony и др.
- Мобильные приложения: Tinder, MeetMoi, Zoosk, Tagged, а также 1Down, How About We, Tingle, Zang, Pure, другие локальные разработки.
- Клоны Badoo (Twoo).
- Социальные сети (Facebook, LiveJournal, MySpace)

¹ Финансовые условия сделки не раскрываются.

Таким образом, список конкурентов включает десятки компаний, число которых ежегодно увеличивается, и конкуренция является весьма острой, что обусловлено привлекательностью большого и обеспеченного рынка онлайн-знакомств Европы и США. Следует отметить, что Badoo не является более безусловным лидером онлайн-знакомств. В мобильных устройствах в качестве лидера сегодня закрепилось конкурирующее приложение Tinder.

По оценкам специалистов, емкость международного рынка дейтинговых сервисов в 2016 году составила \$4,6 млрд, при этом. Выручка Badoo по итогам 2016 года находилась на уровне 143 991 млн долл. США, что составляет около 3,13 % общемирового рынка. В таблице ниже представлены наиболее популярные сайты знакомств в мире.

Рисунок 15 Наиболее популярные сайты знакомств в мире, апрель 2018

№№	Компания	Адрес	Количество уникальных пользователей в месяц в месяц
1	Match	http://www.match.com/	35,000,000
2	PlentyOfFish	http://www.pof.com/	23,000,000
3	Zoosk	http://www.zoosk.com/	11,500,000
4	OkCupid	http://www.okcupid.com/	10,150,000
5	eHarmony	http://www.eharmony.com/	7,100,000
6	Badoo	http://badoo.com/	6,000,000
7	ChristianMingle	http://www.christianmingle.com/	5,500,000
8	OurTime	http://www.ourtime.com/	3,500,000
9	DateHookup	http://www.datehookup.com	3,000,000
10	DateHookup	http://www.blackpeoplemeet.com/	1,200,000

Источник: www.ebizmba.com/articles/dating-websites

Как видно из таблицы, оцениваемая компания занимает 6 место среди аналогичных компаний.

Ниже приводится рейтинг популярных сайтов знакомств по версии 2018god.ru. Рейтинг сайтов знакомств выстроен по нисходящей.

1. eDarling

Этот сайт знакомств по праву занимает первое место рейтинге. Это первый инновационный сервис, который сам найдет вторую половинку.

Пройдя личностный тест при регистрации пользователь увидит список потенциальных партнеров, которых посоветует сайт, для создания крепких и серьезных отношений. Количество пользователей сайта уже превысило 13 миллионов людей.

2. LinkYou

Это новый формат поиска отношений, зарекомендовавший себя одним из лучших. Легкий и понятный интерфейс, приятный дизайн, возможность поиска партнера по профессии, отсутствие спама и предложений интима. На этом сервисе знакомств пользователь выбирает

людей не по фотографии, а в первую очередь, по профессии. Пользователь сразу же знакомится с людьми, с которыми у них много общего. Например, мужчина–хирург познакомится с женщиной–педиатром, архитектор найдет

для себя женщину дизайнера интерьеров, а шеф–повар познакомится с женщиной кондитером.

3. Loveeto

Сайт знакомств с популярным сейчас индивидуальным подбором и психологическим тестом. Общение на сервисе идет только с настоящими людьми — каждая анкета тщательно проверяется и утверждается. Если пользователь стесняется начать общение с понравившимся собеседником, то

на помощь придет сервис, благодаря которому заговорить с человеком будет проще. «Помощник» будет проводником в мире новых знакомств. На данный момент на сайте знакомств Lovito зарегистрировано больше миллиона пользователей.

4. Badoo

Портал, который справедливо получил любовь и признание миллионов пользователей во многих странах мира. Сайт Badoo не просто сайт знакомств, это социальная сеть, которая поможет с поиском общения и любви во всех уголках планеты. У этого сайта миллионы поклонников со всего мира, а это значит, что пользователь легко сможет найти не только партнера из своей страны, но и иностранца. Главная «фишка» сайта – возможность искать пользователей рядом с помощью приложения. Это необычное свойство помогает найти человека, сидящего за соседним столиком в кафе или идущего на другой стороне улицы.

Стратегия компании «Badoo»

- Ускоренная разработка и вывод на рынок новых продуктов, новых версий и апгрейда мобильных приложений;
- Акцент на мобильных устройствах и видеосервисах;
- Поглощение перспективных игроков рынка;
- Диверсификация источников доходов, увеличение доходов от онлайн-рекламы и их доли в общей выручке;
- Постепенная и осторожная монетизация новых приложений.

Компания «Badoo» распространила на мировые рынки бизнес-модель, впервые опробованную в России компанией «Мамба». Если традиционные службы знакомств представляли собой небольшие, семейные компании, продававшие доступ к анкетам незамужних девушек, мужчинам, желающим познакомиться, то «Мамба», а затем – Badoo, создали полностью равноправную, бесплатную социальную сеть знакомств. Основной источник монетизации сети – не продажа анкет, а дополнительные услуги, основная из которых – повышение позиции анкеты в результатах поиска.

Мобильная революция, включающая сдвиг онлайн-дейтинга в сторону мобильных устройств осознана топ-менеджментом «Badoo» и учитывается при разработке продуктов.

Конкурентные преимущества «Badoo»

- Глобальное присутствие на развитых и развивающихся рынках, эффект масштаба;
- Популярное мобильное приложение Blendr и популярное игровое приложение Hot or Not;
- Передовые технологии поиска анкет и мэтчинга;
- Удобство и комфорт онлайн-дейтинга в сравнении с традиционным дейтингом;
- Широко известный бренд с устойчивой репутацией;
- Широкий ассортимент сообществ, сегментированных по демографии, географии и целям дейтинга;
- Успешный опыт монетизации аудитории, включая как выручку от услуг, так и доходы от онлайн-рекламы;
- Опыт приобретения игроков рынка и реанимации их бренда.

Факторы риска «Badoo»

При работе компании «Badoo» возникает широкий список рисков, как общих для интернет-компаний, так и специфических:

- Сложность стратегического планирования и прогнозирования в силу короткого жизненного цикла новых продуктов
- Быстрая смена платформ (переход более половины пользователей интернета с персональных компьютеров на смартфоны занял менее пяти лет)
- Низкая стоимость смены оператора дейтингового сервиса, низкая лояльность пользователей;
- Сложность одновременной поддержки различных режимов монетизации продуктов;
- Удорожание привлечения пользователя при помощи интернет-маркетинга, рост стоимости клика;
- Риск взлома системы и публикации пользовательских профилей;
- Риск прямого запрета в ряде стран, Интернет-цензура;
- Ужесточение соперничества со стороны прямых конкурентов;
- Риск входа новых игроков (Google, Microsoft, Apple);
- Риск изменения правил мобильных издателей (Apple, Google);
- Потенциальная конкуренция со стороны лидирующих социальных сетей;
- Глобальные экономические кризисы, ведущие к снижению трат на онлайн-развлечения;
- Технологические риски рынка онлайн-знакомств, включая смену устройства доступа к Интернету;
- Риск разрыва ключевых партнёрств;
- Риски возникновения конкурирующих революционных технологий онлайн-знакомств;
- Риски ошибок менеджмента;
- Риски, связанные с персоналом.

Инновационные решения «Badoo»

Ответом компании «Badoo» на участвовавшие взломы дейтинговых сервисов является разработка системы видеоавторизации пользователей. Выводимая компанией на рынок система широко обсуждалась в СМИ.

Источник: данные, предоставленные Заказчиком, обзор Оценщика (<https://peopletalk.ru/article/eksklyuziv-osnovatel-badoo-andrej-andreev-ne-schitaet-tinder-konkurentom/>; <http://izvestia.ru/news/613126>; <http://www.iksmedia.ru/news/5231666-Vzlom-dejtinga-Ashley-Madison-snizh.html>)

4.4. Выводы

- Наблюдается замедление темпов экономического роста в США. ВВП в I кв. повысился на 2.3% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) после 2.9% в IV кв. 2017 г. Увеличение показателя произошло за счет роста потребительских расходов, экспорта и инвестиций в основной капитал.
- В Еврозоне наблюдается замедление темпов экономического роста. Прирост ВВП в I кв. был на уровне 2.5% после 2.8% в IV кв. 2017 года (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года). По итогам 2017 года экономика стран увеличилась на 2.5%.
- По оценке Минэкономразвития России, в январе рост российской экономики ускорился до 2,0 % г/г (1,4 % г/г в декабре, 1,2 % г/г в 4кв17). Улучшение динамики ВВП связано в первую очередь с восстановлением промышленного производства, которое в январе выросло на 2,9 % г/г.
- По прогнозу Минэкономразвития России, в марте инфляция составит 0,2–0,3% м/м, в годовом выражении – 2,2–2,3 % г/г. В апреле–мае инфляция, по оценке, будет находиться в диапазоне 2,1–2,2 % г/г. В июне годовой рост цен может опуститься ниже 2,0%, учитывая относительно высокую базу прошлого года. При условии отсутствия негативных погодных шоков инфляция весь год будет сохраняться ниже целевого значения 4%.
- Сервисы онлайн-знакомств являются частью интернет –индустрии. Сравнение динамики общих фондовых индексов и указанной отрасли, позволяет сделать вывод о том, что онлайн-знакомства растут более высокими темпами, чем фондовый рынок в целом.
- Выручка в мировом сегменте онлайн-знакомств, по данным statista, в 2018 году вырастет на 6,5%, в 2019 году на 7,2%, далее ожидается снижение выручки, в 2022 году ожидается рост на уровне 3,5%.
- Средняя выручка в расчете на одного пользователя (ARPU): по данным statista, будет расти, в 2018 году рост составит 1,18%, далее ожидается замедление роста, в 2022 года составит 0,67%.
- Количество пользователей, по данным statista, в 2018 году будет расти на 5,0%, далее ожидается замедление роста в 2022 г. до 2,8%.
- Уровень проникновения пользователей онлайн-знакомств по отношению к мировому населению составит в 2018 году 7,6%, в 2022 году 8,8%. Самый высокий уровень проникновения пользователей в сегменте служб знакомств в США на уровне 15,4%.
- Vadoo купил приложение Hot or Not, где были кнопки для оценки фотографий, и интегрировал в свой сервис. С ресурсами и мощной технической базой Vadoo сохраняет людей с помощью нововведений. Вслед за поиском «Двойников» у Vadoo появится поиск по образованию, видео-чаты.
- Средний платеж жителей России на сайтах знакомств и сервисах быстрых свиданий в январе 2018 года вырос на 24% и составил 720 рублей, в январе 2017 года данный показатель составлял 580 рублей, подсчитали аналитики «Яндекс.Денег».
- Средний пользователь проводит в интернете порядка 3 часов в день. По данным Mediascope, на десктопных устройствах пользователи тратят на знакомства —19 минут.
- Vadoo занимает высокие позиции в ответе на запрос “dating” на странице Google Play.
- База зарегистрированных пользователей на конец 2017 года 897, 376 млн человек

- В феврале 2016 года приобретён нью-йоркский стартап Lulu с пользовательской базой 4 миллиона человек. Основатель сервиса Александра Чонг стала президентом компании Badoo.
- 21, 867 миллионов пользователей платили за услуги в 2017 году.
- В качестве конкурентов компании «Badoo» можно рассматривать:
 - ✓ традиционные сервисы знакомств: eHarmony и др.
 - ✓ Мобильные приложения: Tinder, MeetMoi, Zoosk, Tagged, а также 1Down, How About We, Tingle, Zang, Pure, другие локальные разработки.
 - ✓ Клоны Badoo (Twoo).
 - ✓ Социальные сети (Facebook, LiveJournal, MySpace)
- По популярности Badoo занимает 6 место (количество пользователей в месяц достигает 6 000 000 чел.
- В ближайшие пять лет объем мирового IP-трафика почти утроится, при этом темпы его прироста составят 22%.

5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовое состояние является важнейшей характеристикой деловой активности и надежности предприятия. Оно определяется имеющимся в распоряжении предприятия имуществом и источниками его финансирования, а также финансовыми результатами деятельности предприятия.

Финансовое состояние организации и результаты хозяйственно-финансовой деятельности компании в прошедшие годы часто являются индикатором перспектив экономического развития. Ниже представлен отчет о финансовых результатах за 2017 и январь-апрель 2018 гг.

Таблица 7. Баланс АО «Сервис Баду», тыс. руб.

АКТИВ	Код строки	на 30 апреля 2018 г.	на 31 декабря 2017 г.	на 31 декабря 2016 г.
I Внеоборотные активы				
Финансовые вложения	1170	18	18	18
Отложенные налоговые активы	1180	175	145	104
Итого по разделу I		193	163	122
II Оборотные активы				
Дебиторская задолженность	1230	4	10	91
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	98	138	155
Итого по разделу II		102	148	102
Баланс		294	311	368
Пассив	Код строки	На 30 апреля 2018 г.	на 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	11	11	11
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	76	195	357
Итого по разделу III		87	206	368
V Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	1510	207	105	0
Итого по разделу V		207	105	0
Баланс		294	311	368

Источник информации: Неаудированная бухгалтерская отчетность АО «Сервис Баду» (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах) по состоянию на 30.04.2018

Таблица 8. Отчет о финансовых результатах АО «Сервис Баду», тыс. руб.

Наименование показателя	Код строки	за январь-апрель 2018	за январь-апрель 2017
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка	2110	0,00	0,00
Себестоимость продаж	2120	0,00	0,00
Валовая прибыль (убыток)	2100	0,0	0,0
Коммерческие расходы	2210	0,00	0,00
Управленческие расходы	2220	(140,00)	(114,00)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(140,0)	(114,0)
Прочие доходы и расходы			
Доходы от участия в других организациях	2310	0,00	0,00
Проценты к получению	2320	0,00	0,00
Проценты к уплате	2330	(3,00)	0,00
Прочие доходы	2340	0,00	0,00
Прочие расходы	2350	(6,00)	(5,00)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(149,0)	(119,0)
Текущий налог на прибыль	2410	0,00	0,00
в т.ч. постоянные налоговые	2421	0,00	0,00

Наименование показателя	Код строки	за январь-апрель 2018	за январь-апрель 2017
обязательства (активы)			
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0,00	0,00
Изменение отложенных налоговых активов	2450	30,00	24,00
Прочее	2460	0,00	0,00
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	(119,0)	(95,0)

Источник информации: Неаудированная бухгалтерская отчетность АО «Сервис Баду» (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах) по состоянию на 30.04.2018

Анализ активов

Анализируя актив баланса видно, что основным активом Общества являются финансовые вложения по строке 1170. В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом по состоянию на 30.04.2018, финансовые вложения компании составляют 18 тыс. руб. Расшифровка данной строки представлена в таблице ниже:

Таблица 9. Долгосрочные финансовые вложения

Контрагент	Вид финансовых вложений	Доля в УК, %	Дата возникновения	Балансовая стоимость, руб.
Corcaran Holding Limited	Акции обыкновенные именные	50%	22.11.2011	17 765,00

Источник: данные, предоставленные Заказчиком

Так же Общество на 30 апреля 2018 года имеет отложенные налоговые активы на 178 тыс. руб., дебиторскую задолженность на 4 тыс. рублей и денежные средства в размере 84 тыс. руб., другие активы у Общества отсутствуют.

Анализ пассивов

В части пассивов, снижение валюты баланса произошло за счет уменьшения статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)'. За прошедший период снижение значения этой статьи составило 120 тыс. руб., и уже на конец анализируемого периода значение статьи 'Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)' установилось на уровне 65 тыс. руб.

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период значительно увеличилась. и составила 207 тыс.руб. Увеличение заемных средств предприятия ведет к увеличению степени его финансовых рисков и может отрицательно повлиять на его финансовую устойчивость.

Ниже представлена расшифровка.

Таблица 10. Расшифровка строки 1510 Краткосрочные заемные средства на 30.04.2018 г.

Наименование контрагента	Основание	Сумма долга, руб.	В том числе начисленные проценты, руб.	Дата возникновения	Дата погашения	Ставка, %
АО "АДМ"	АДМ/ДГ/170606/2 от 06.06.2017 г	107 147,26	7 147,26	17.06.2017	16.05.2018	7,25%
АО "АДМ"	АДМ/ДГ/180425/2 от 25.04.2018	100 059,59	59,59	27.04.2018	26.03.2019	7,25%

Источник: расшифровка строки 1510 АО «Сервис Баду» на 30.04. 2018 г.

В связи с тем, что АО «Сервис Баду» не ведет обособленную коммерческую деятельность, а единственным источником дохода является участие в других организациях, Оценщиком не проводился финансовый анализ оцениваемой компании.

6. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

6.1. МЕТОДОЛОГИЯ РАСЧЕТА СТОИМОСТИ

6.2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

При определении рыночной стоимости бизнеса могут использоваться три подхода (затратный, сравнительный и доходный), внутри которых имеются различные методы расчётов. Выбор подхода и метода при оценке во многом зависит от того, в каком финансовом состоянии находится предприятие в данный момент и каковы его перспективы.

Затратный подход в оценке рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Стоимость предприятия признается равной стоимости активов предприятия, оставшихся после погашения всех обязательств.

Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку под стоимостью предприятия в нем понимается не стоимость набора активов (здания, сооружения, машины, оборудование, нематериальные ценности и т.д.), а оценка потока будущих доходов. Доходный подход предполагает, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса. Причем существует две модели построения потока будущих доходов: денежный поток для собственного капитала, и для всего инвестированного капитала (учитывает и собственный и заемный капитал).

Сравнительный подход предполагает, что стоимость предприятия определяется тем, за сколько оно может быть продано при наличии достаточно сформированного рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичного предприятия, зафиксированная рынком.

Оценщик при проведении оценки обязан использовать (или обосновать отказ от использования) все три подхода к оценке, но он вправе самостоятельно определять в рамках каждого из подходов к оценке конкретные методы оценки.

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

В соответствии с заданием на оценку целью оценки является определение справедливой стоимости, предполагаемое использование – расчет стоимости чистых активов инвестиционного фонда.

Рыночная стоимость.

Согласно ст. 3 Федерального Закона (ФЗ) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»: «...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 информацией, а на величину цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

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

Справедливая стоимость (в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 №217н)) – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки. Для имущества инвестиционной категории «справедливая стоимость» означает то же, что и «рыночная стоимость» – всемирно признанную базу оценки, поскольку рыночная стоимость объекта основывается на предоставляемой рынком информации о сделках с аналогичными объектами.

Также МСФО 13 предлагает методики определения справедливой стоимости, в которых применяются по отдельности или в сочетании друг с другом три методологических подхода:

- рыночный подход, при котором используются цены, и другая уместная информация по рыночным сделкам, с идентичными или аналогичными активами, или обязательствами;
- доходный подход, при котором будущие суммы (денежные потоки от доходов и расходов) приводятся к единой дисконтированной стоимости (при невозможности применения рыночного подхода);
- затратный подход, при котором рассчитываются текущая стоимость замещения или воспроизводства актива, т. е. суммы, требуемые для замены актива в его текущем состоянии в настоящее время (при невозможности применения первых двух подходов).

Если применяется несколько методик, то в качестве окончательного результата необходимо выбирать то значение, которое дает наилучшее представление о справедливой стоимости в данных конкретных обстоятельствах.

Использование трёх подходов при определении справедливой и рыночной стоимостей также свидетельствует об идентичности методологической базы.

Основная особенность заключается в том, что в МСФО 13 заложен принцип того, что при определении справедливой стоимости в максимально возможной степени должны быть использованы наблюдаемые исходные данные, и сведено к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных. Для этого введена иерархия источников исходной информации, в рамках которой формируется приоритетность исходных данных, необходимых для определения справедливой стоимости. Установлены три уровня исходных данных, которые следует использовать при оценке справедливой стоимости:

Уровень 1. Используются котировки (нескорректированные) на активном рынке по идентичным активам или обязательствам, информацию о которых компания может получить на дату определения справедливой стоимости. Примерами могут служить котировки долевых ценных бумаг, торговля которыми осуществляется на бирже.

Уровень 2. Используются исходные данные, отличные от котировок, включенных в уровень 1, которые наблюдаются для актива или обязательства непосредственно либо опосредованно. Примерами могут служить процентные ставки и кривые доходности, пересматриваемые с определенной периодичностью, подразумеваемая волатильность и кредитные спреды.

Уровень 3. Используются ненаблюдаемые исходные данные. Примерами могут служить темпы роста, применяемые в отношении ожидаемых денежных потоков для анализа бизнеса или неконтрольной доли участия в компании, акции которой не котируются на бирже.

Вывод: Приведённые в МСФО 13 указания в отношении участников рынка при установлении справедливой стоимости операций (транзакций), которые имеют место на основном и наиболее благоприятном рынке с целью лучшего и наиболее эффективного использования актива, и применяемые подходы для их измерения справедливой стоимости чётко указывают на то, что справедливая стоимость в понятиях МСФО отвечает концепции рыночной стоимости в понятиях МСО.

Учитывая цель оценки и предполагаемое использование результатов настоящей оценки, а также схожесть концепций рыночной стоимости в МСО и ФСО, можно сделать вывод, что рыночная стоимость, определенная в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297, Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299, Федерального стандарта оценки № 8 (ФСО № 8), утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от 01.06.2015 N 326, «Оценка бизнеса», соответствует справедливой стоимости в определении МСФО 13.

Следовательно, для определения справедливой стоимости объекта оценки в рамках настоящего Отчета допустимо использовать основные понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки, установленные Федеральным законом от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в

Российской Федерации, Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297, Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299, Федеральным стандартом оценки № 8 (ФСО № 8), утвержденным приказом Минэкономразвития РФ от 01.06.2015 N 326, «Оценка бизнеса».

6.3. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ

Согласно ФСО № 1, 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. Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.

Затратный подход в оценке рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Стоимость предприятия признается равной стоимости активов предприятия, оставшихся после погашения всех обязательств.

Согласно ФСО № 8, в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и, как правило, относится к организации, которая только начинает свою деятельность, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая). В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с продажей и прекращением деятельности.

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

- изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
- выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;
- рассчитать стоимость активов и обязательств, а также дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией расчета и федеральными стандартами оценки, регулирующими оценку отдельных видов объектов оценки;
- провести расчет стоимости объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных методов проведения оценки объекта оценки оценщик должен установить и обосновать необходимость внесения использованных в расчетах корректировок и их величину.

Общество не находится ни в одной из процедур, применяемых в деле о банкротстве, фактически является номинальным держателем акций Corcaran Holding Limited, согласно информации, полученной от заказчика в ходе переговоров, у собственника Общества отсутствуют планы по ликвидации. Соответственно, при оценке стоимости АО «Сервис Баду» отсутствуют сомнения в способности компании оставаться действующей. Следовательно, Оценщик при расчете стоимости объекта оценки не использовал метод ликвидационной стоимости.

Доходный подход

Доходный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки. Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие

доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода Оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

Оценка стоимости в рамках доходного подхода реализуется с применением:

- метода прямой капитализации;
- метода дисконтированных денежных потоков.

Метод прямой капитализации

Используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы или денежные потоки от использования объекта оценки приблизительно будут равны текущим доходам, или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т.е. объект оценки будет в дальнейшем использоваться и приносить доход.

Суть метода капитализации заключается в определении величины дохода, на основе которого рассчитывается стоимость и соответствующей этому доходу ставки капитализации. Тип оцениваемого объекта, его рынок и ожидания относительно будущей «деятельности» объекта оценки определяют, в основном, выбор измерителя «дохода», который капитализируется.

В силу значительных колебаний величин прибылей или денежных потоков по годам, характерных для большинства предприятий, данный метод при оценке предприятий применяется крайне редко.

Метод дисконтированных денежных потоков

Данный метод основан на предположении, что стоимость объекта оценки определяется будущим денежным потоком (серией обычно годовых будущих денежных сумм), которые можно извлечь (получить) от использования оцениваемого объекта в течение срока владения им. Этот будущий денежный поток приводится (дисконтируется) к эквивалентной текущей (на дату оценки) стоимости с помощью подходящей ставки дисконтирования (ставки дохода).

В соответствии с этим методом при определении стоимости объекта оценки необходимо решить две задачи: проанализировать и спрогнозировать будущие потоки денежных доходов с точки зрения их структуры, величины, времени и частоты поступления, и определить ставку, по которой их необходимо дисконтировать.

Обоснование применения подхода и выбор метода оценки доходным подходом

Доходный подход к оценке 100% доли в уставном капитале реализуется через определение рыночной стоимости собственного капитала общества (предприятия) как суммы текущих стоимостей будущих доходов оцениваемого общества. Информационной базой для оценки служат прогнозные данные относительно выручки от реализации, доходов и расходов, величины генерируемого денежного потока.

Методы доходного подхода основаны на принципе ожидания и могут достаточно точно отражать рыночную стоимость оцениваемого предприятия, поскольку при расчете его стоимости, при прогнозировании величин будущих доходов исходят из реальной финансовой ситуации предприятия, текущего состояния экономики РФ в целом и состояния конкретной отрасли, как в настоящий момент, так и в рассматриваемые прошлые периоды. Однако значимым является трудность прогнозирования денежных потоков в том случае, когда ретроспективная информация недостаточна и неизвестны бизнес прогнозы оцениваемого предприятия.

Применение методик данного подхода возможно в случае действующего предприятия, не находящегося в финансовом кризисе, когда возможно получение дохода предприятием и прогнозирование этого дохода.

Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода Оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

При определении справедливой стоимости объекта оценки, доходный подход не использовался, ввиду того, что АО «Сервис Баду» является управляющей компанией и не осуществляет операционной деятельности, в связи с чем, построение денежного потока не представляется возможным. Единственным источником дохода общества является участие в уставном капитале Corcaran Holding Limited. В то же время, доходный подход использовался при оценке основного актива Corcaran Holding Limited - 19,87% уставного капитала Worldwide Vision Limited.

Сравнительный подход

Согласно ФСО № 1, сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Объект-аналог – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

Сравнительный подход предполагает, что стоимость предприятия определяется тем, за сколько оно может быть продано при наличии достаточно сформированного рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичного предприятия, зафиксированная рынком.

Согласно ФСО № 8, в рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций, ведущих бизнес сопоставимый (аналогичный) с организацией, ведущей бизнес, деятельность (организаций-аналогов) с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

- организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;
- организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

- рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;

- выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;
- провести расчет базы (100% собственного капитала или 100% инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;
- рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;
- провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель оцениваемой организации. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;
- в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями в паевых фондах производственных кооперативов, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

Вывод: В результате анализа Оценщиком выявлено, что в настоящее время на фондовом рынке, а также на внебиржевом рынке отсутствует информация о сделках с акциями компаний, которые по структуре активов могут служить аналогами объекта оценки. На основании всего вышеперечисленного, Оценщик счел целесообразным отказаться от определения справедливой стоимости Объекта оценки методами сравнительного подхода. В то же время, сравнительный подход использовался при оценке 19,87% уставного капитала Worldwide Vision Limited.

7. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ 91,82% ПАКЕТА АКЦИЙ АО «СЕРВИСБАДУ»

7.1. ПОРЯДОК РАСЧЕТА

Оценка рыночной стоимости чистых активов (собственного капитала) АО «СервисБаду» в рамках затратного подхода проводилась с использованием метода скорректированных чистых активов.

Расчет рыночной стоимости собственного капитала методом скорректированных чистых активов проводится по данным бухгалтерского баланса на определенную отчетную дату. Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету. В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:¹

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы) за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

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

Расчет стоимости чистых активов проводился в соответствии с порядком, установленным Приказом Минфина России от 28.08.2014 N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов». Поправке подлежат следующие статьи:

Активы:

- из долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений должны вычитаться фактические затраты по выкупу собственных акций у акционеров.
- прочие внеоборотные активы включают в себя отложенные налоговые активы.
- дебиторская задолженность не должна включать в себя задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Пассивы:

- прочие долгосрочные обязательства включают величину отложенных налоговых обязательств, и в данных о величине прочих долгосрочных обязательств приводятся суммы созданных в установленном порядке резервов в связи с условными обязательствами и с прекращением деятельности;
- прочие краткосрочные обязательства включают также суммы созданных в установленном порядке резервов в связи с условными обязательствами и с прекращением деятельности.

Последовательность действий при расчете стоимости методом скорректированных чистых активов:

¹ Согласно ФКЦБ 03-6/пз от 29 января 2003 «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

- анализ активов Общества по данным баланса и расчет их рыночной стоимости на дату оценки;
- анализ обязательств Общества по данным баланса и расчет их текущей стоимости на дату оценки;
- расчет рыночной стоимости чистых активов (собственного капитала) Общества путем вычитания из рыночной стоимости активов текущей стоимости обязательств.

Статьи, относящиеся к III разделу баланса (Капитал и резервы), не требуют корректировки, так как величина собственного капитала компании в рамках затратного подхода рассчитывается как разность суммарной величины скорректированных активов и суммарной величины скорректированных обязательств.

Оценка справедливой стоимости чистых активов АО «СервисБадуд» проводилась по данным бухгалтерского баланса Общества на 30.04.2018 при допущении о том, что с этого момента до даты оценки не произошло существенных изменений в структуре валюты баланса.

Таблица 11. Данные бухгалтерского баланса АО «Сервис Бадуд» на 30 апреля 2018 г.

Наименование показателя	Балансовая стоимость на 30.04.2018, тыс. руб.
Активы	
Финансовые вложения	18
Отложенные налоговые активы	175
Дебиторская задолженность	4
Денежные средства и денежные эквиваленты	98
Итого активы, принимаемые к расчету	294
Пассивы	
Заемные средства	207
Итого пассивы, принимаемые к расчету	207
Стоимость чистых активов, тыс. руб.	88
Стоимость чистых активов, руб.	87 765

Источник: Бухгалтерский баланс на 30.04.2018 г. АО «Сервис Бадуд»

Финансовая отчетность Общества сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, в частности Федерального закона «О бухгалтерском учете» и Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденного Министерством финансов Российской Федерации.

7.2. ОЦЕНКА АКТИВОВ

Активы, участвующие в расчете – это денежное и не денежное имущество Общества, в состав которого в соответствии с балансом на дату оценки входят внеоборотные и оборотные активы. Активы предприятия на дату проведения оценки представлены следующими статьями баланса:

Оценка долгосрочных финансовых вложений

Доходные вложения в материальные ценности предназначены для обобщения информации о наличии и движении вложений организации в часть имущества, здания, помещения, оборудование и другие ценности, имеющие материально-вещественную форму (далее - материальные ценности), предоставляемые организацией за плату во временное пользование (временное владение и пользование) с целью получения дохода.

Активы, отраженные в строке 1170, состоят из инвестиций в дочерние общества, инвестиций в зависимые общества, инвестиций в другие организации, займы, предоставленные организациями на срок более 12 месяцев, прочие долгосрочные финансовые вложения. В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом по состоянию на 30.04.2018, финансовые вложения компании составляют 18 тыс. руб. Расшифровка данной строки представлена в таблице ниже:

Таблица 12. Долгосрочные финансовые вложения

Контрагент	Вид финансовых вложений	Доля в УК, %	Дата возникновения	Балансовая стоимость, руб.
Corcaran Holding Limited	Акции обыкновенные именные	50%	22.11.2011	17 765,00

Источник: данные, предоставленные Заказчиком

Уставный капитал Corcaran Holding Limited состоит из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами (размещенных акций) в количестве 1 000 штук обыкновенных именных акций по 1,0 евро каждая.

Уставный капитал Общества оплачен полностью. Не полностью оплаченных размещенных акций нет.

Для корректировки статьи баланса необходимо провести оценку справедливой стоимости Corcaran Holding Limited, в акции которой осуществлены вложения.

Компания Corcaran Holding Limited не ведет деятельности, связанной с производством и продажей товаров или услуг. Единственным ликвидным активом, которым владеет компания, являются акции Worldwide Vision Limited в количестве 20 млн. штук по номинальной стоимости 0,0001 долл. США каждая, что составляет 19,87% пакета. Право владения акциями подтверждено сертификатом. Worldwide Vision Limited осуществляет операционную деятельность по разработке и размещению информации в социальной сети Vadoo. Расчет справедливой стоимости финансовых вложений представлен в разделе 8 Отчета, справедливая стоимость составила **575 227 277 руб.**

Отложенные налоговые активы

Величина отложенных налоговых активов по данным бухгалтерского учёта составила 175 тыс. руб. Расшифровка отложенных налоговых активов не предоставлена Заказчиком.

Отложенный налоговый актив - часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах. Отложенный налог на прибыль - сумма, которая оказывает влияние на величину налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.

Поскольку ликвидация компании не планируется, то имеется потенциальная возможность учесть отложенный налоговый актив в будущем при определении суммы налога на прибыль. Оценщик не проводил корректировку таких статей активов и обязательств как отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства, поскольку не проводит расчет бухгалтерской и налогооблагаемой прибыли компании за отчетный период, разница между которыми и формирует отложенные налоговые активы и обязательства (проведение подобной проверки фактически является аудиторской проверкой отчетности компании). Поэтому рыночная стоимость данной статьи будет равна балансовой и составит **175 000 руб.**

Оценка дебиторской задолженности

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

В соответствии с бухгалтерским балансом по состоянию на 30.04.2018 величина дебиторской задолженности составляет 4 тыс. руб., что составляет 1,4% от валюты баланса. Принимая во внимание незначительность данной статьи в общем результате, корректировка не проводилась.

Соответственно, справедливая стоимость дебиторской задолженности по состоянию на дату оценки приравнивается к её балансовой стоимости и составляет округленно **4 000 руб.**

Оценка денежных средств и денежных эквивалентов

В данной строке баланса отражаются денежные средства организации, числящиеся в кассе и на расчетном счете. Денежные средства по балансу предприятия на дату проведения оценки составляют 98 тыс. руб. В связи с тем, что денежные средства, учитываемые предприятием на дату определения стоимости, представляют собой абсолютно ликвидные активы, величина их балансовой стоимости в полном объёме соответствует рыночной и корректировке не подлежит. Таким образом, рыночная стоимость денежных средств составляет **98 000 руб.**

7.3. ОЦЕНКА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Обязательства представлены краткосрочными заемными средствами на сумму 207 тыс. руб. Ниже представлена расшифровка.

Таблица 13. Расшифровка строки 1510 Краткосрочные заемные средства на 30.04.2018 г.

Наименование контрагента	Основание	Сумма долга, руб.	В том числе начисленные проценты	Дата возникновения	Дата погашения	Ставка, %
АО "АДМ"	АДМ/ДГ/170606/2 от 06.06.2017 г	107 147,26	7 147,26	17.06.2017	16.05.2018	7,25%
АО "АДМ"	АДМ/ДГ/180425/2 от 25.04.2018	100 059,59	59,59	27.04.2018	26.03.2019	7,25%

Источник: расшифровка строки 1510 АО «Сервис Баду» на 30.04. 2018 г.

Расчёт рыночной стоимости задолженности производился с учётом стоимости денег во времени и изменения суммы долга, в результате начисления процентов на основную сумму долга.

Таблица 14. Расчет суммы краткосрочных заемных средств на дату погашения долга

Договора	Ставка, %	Тело кредита, руб.	Дата возникновения займа	Дата предполагаемого погашения	Период вложения, год	Оставшаяся сумма процентов с даты составления отчетности и до даты погашения, руб.	Общая сумма займа на дату погашения, руб.
АДМ/ДГ/170606/2 от 06.06.2017 г	7,25%	107 147,3	17.06.2017	16.05.2018	0,91	345,25	107 492,51
АДМ/ДГ/180425/2 от 25.04.2018	7,25%	100 059,6	27.04.2018	26.03.2019	0,92	6 569,19	106 628,78

Источник: расшифровка строки 1510 АО «Сервис Баду» на 30.04. 2018 г., расчеты Оценщика

. Сумма процентов к уплате рассчитывалась по формуле:

$$\% = \sum \text{осн} \times \frac{\%_{\text{ставка}}}{N}, \text{ где:}$$

- %- сумма процентов к уплате;
- $\sum \text{осн}$ - сумма оставшегося долга;
- $\%_{\text{ставка}}$ - годовая процентная ставка;
- N - количество месяцев в году.

Исходя из расшифровки строки 1510, Оценщик определил тело кредита и рассчитал общую сумму кредита с учетом суммы процентов на дату погашения кредита.

Учитывая стоимость денег во времени, рыночная стоимость долгосрочных заемных средств определяется с помощью операции дисконтирования по формуле:

$$PV_{\text{ДЗС}} = \frac{FV_{\text{ДЗС}}}{(1 + i)^n}, \text{ где:}$$

- ♦ $PV_{\text{ДЗС}}$ - текущая стоимость обязательств;
- ♦ $FV_{\text{ДЗС}}$ - сумма долгосрочных заемных средств (с учетом суммы процентов к уплате) по балансу;
- ♦ i - ставка дисконтирования;
- ♦ n - число периодов;
- ♦ $(1 + i)^n$ - дисконтирующий множитель.

При расчете рыночной стоимости долгосрочных займов в качестве ставки дисконтирования Оценщиком принималась ставка в соответствии с опубликованными данными ЦБ о средневзвешенных процентных ставках по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях.

Таблица 15. Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями кредитам нефинансовых организаций в рублях

	Всего						
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
1	2	3	4	5	6	7	8
2017 год							
январь	10,49	12,18	12,48	12,57	11,61	11,86	12,99
февраль	10,58	11,87	13,25	12,01	11,48	11,73	11,60
март	10,41	12,23	12,80	11,92	11,41	11,27	11,78
апрель	10,11	11,73	12,58	11,72	11,02	11,01	11,94
май	9,79	11,24	12,09	11,40	10,72	11,25	10,65
июнь	9,62	11,23	12,34	11,38	10,68	10,38	10,33
июль	9,34	10,66	11,74	10,96	10,44	10,08	9,86
август	9,31	11,00	11,47	11,14	10,41	10,54	10,27
сентябрь	9,07	10,34	11,44	10,49	10,03	10,29	10,06
октябрь	8,81	10,27	11,16	10,10	9,82	10,20	9,35
ноябрь	8,62	9,82	11,14	10,41	9,67	10,02	9,22
декабрь	8,39	9,62	10,52	9,90	9,43	9,56	9,25

Нефинансовым организациям, со сроком погашения					
до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
8,39%	9,62%	10,52%	9,90%	9,56%	9,25%

Источник: Бюллетень Банковской статистики № 2, 2018, табл. 4.3.6, <https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/7517/Bbs1802r.pdf>

Таблица 16. Расчет справедливой стоимости долга на дату оценки

Общая сумма займа на дату погашения, руб.	Ставка дисконтирования	Период дисконтирования	Коэффициент текущей стоимости	Текущая стоимость на дату оценки, руб.
107 492,51	8,39%	0,00	1,00000	107 493
106 628,78	9,90%	0,82	0,92532	98 665
Итого				206 158

Источник: расчеты Оценщика

7.4. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ 91,82% ПАКЕТА АКЦИЙ АО «СЕРВИС БАДУ»*Таблица 17. Расчет справедливой стоимости 100% пакета акций АО «Сервис Баду»*

Наименование показателя	Балансовая стоимость на 30.04.2018, тыс. руб.	Справедливая стоимость на 31.05.2018, тыс. руб.
Активы		
Финансовые вложения	18	575 227,28
Отложенные налоговые активы	175	175,00
Дебиторская задолженность	4	4,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	98	98,00
Итого активы, принимаемые к расчету	295	575 504,3
Пассивы		
Заемные средства	207	206,158
Итого пассивы, принимаемые к расчету	207	206,16
Стоимость чистых активов, тыс. руб.	88	575 298,119
Стоимость чистых активов, руб.	87 765	575 298 119

Источник: расчеты Оценщика

Объектом оценки является пакет акций в размере 91,82% уставного капитала Акционерного общества «Сервис Баду». При расчете стоимости собственного капитала необходимо учитывать поправки на контроль и на ликвидность. Ниже проанализирована необходимость применения премий (скидок) на степень контроля и неликвидный характер к результату, полученному в рамках доходного подхода.

Определение корректировки на степень контроля

Размер оцениваемого пакета акций (доли участия в уставном капитале) Общества определяет степень контроля. Стоимость контроля зависит от возможности осуществить любое право или весь набор прав, обычно связанных с контролем над предприятием. При оценке влияния контроля следует определить наличие или отсутствие различных элементов контроля и принять во внимание влияние каждого элемента на стоимость контроля. В том случае, когда отсутствует любой из элементов контроля, стоимость оцениваемого пакета акций должна быть уменьшена, если этого не было сделано в ходе расчетов.

В рамках затратного подхода к оценке рыночной стоимости Объекта оценки применялся метод скорректированных чистых активов. Данный метод отражает стоимость контрольной доли участия, объектом оценки является пакет акций в размере 91,82% уставного капитала Акционерного общества «Сервис Баду», поэтому премия (скидка) на степень контроля принята Оценщиком равной 0,00%.

Определение скидки на неликвидный характер

Ликвидность – способность ценной бумаги (доли в уставном капитале) быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Понятие «скидка на недостаточную ликвидность» определяется как абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли собственного капитала компании. Таким образом, понятие ликвидности связано с тем, насколько легко и быстро владелец может продать свою долю и обратить ее в денежные средства.

При определении скидки на недостаточную ликвидность Оценщик принял во внимание следующие факторы:

- заинтересованный покупатель может иметь достаточную информацию для анализа деятельности компании;
- предприятие имеет ликвидные активы (описание ниже);
- долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы у предприятия отсутствуют;

- в ходе расчета денежные потоки были продисконтированы с учетом риска их недополучения.
- недополучения.

Основным активом АО «Сервис Баду» являются 50% акций Corcaran Holding Limited. Corcaran Holding Limited фактически является промежуточным звеном в цепочке владения акциями группы компаний BADOO (посредством владения пакетом акций в размере 19,87% основного общества группы Worldwide Vision Limited).

При расчете 19,87% компании Worldwide Vision Limited уже была учтена скидка на ликвидность, в связи с чем, скидка на неликвидный характер была принята Оценщиком равной 0,00%.

Таблица 18. Расчет справедливой стоимости 91,82% уставного капитала Акционерного общества «Сервис Баду» в рамках затратного подхода

Показатель	Значение
Справедливая стоимость 100% доли в уставном капитале в рамках затратного подхода, руб.	575 298 119
Оцениваемая доля в уставном капитале, %	91,82%
Справедливая стоимость 91,82% доли в уставном капитале без учета премий (скидок) на степень контроля и неликвидный характер, руб.	528 238 733
Скидка на степень контроля, %	0,00%
Скидка на неликвидный характер, %	0,00%
Справедливая стоимость 91,82% пакета акций пакета акций капитала Акционерного общества «Сервис Баду» в рамках затратного подхода, руб.	528 238 733

Источник: расчеты Оценщика

7.5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ

Для установления итоговой величины стоимости, необходимо осуществить процедуру взвешивания полученных на основании проведенных расчетов по различным подходам результатов. Согласование результатов отражает адекватность и точность применения каждого из подходов. При определении размера удельных весов оценщик ориентировался на объем и достоверность использованной для оценки информации, количество методов, использованных в рамках каждого из подходов, и полученных результатов расчетов. При определении стоимости 91,82% уставного капитала Акционерного общества «Сервис Баду» оценщиком был применен только затратный подход, следовательно, согласование результатов оценки, полученных на основании проведенных расчетов по различным подходам, не требуется. Результату, полученному в рамках затратного подхода, присваивается вес, равный 1,0.

Таблица 19. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке Объекта оценки

Показатель	Доходный подход	Сравнительный подход	Затратный подход
Справедливая стоимость 91,82 % пакета акций уставного капитала Акционерного общества «Сервис Баду», в рамках подходов, руб.	Не применялся	Не применялся	528 238 733
<i>Вес используемого подхода</i>	-	-	1,00
Итоговая величина справедливой стоимости 91,82 % пакета акций уставного капитала Акционерного общества «Сервис Баду», руб.	528 238 733		

Источник: расчеты Оценщика

Основываясь на информации, предоставленной Заказчиком, а также полученной из иных источников, оценщик пришел к заключению, что справедливая стоимость справедливой стоимости 91,82% уставного капитала Акционерного общества «СервисБаду», рассчитанный по состоянию на 31 мая 2018 года составляет:

528 238 733 (Пятьсот двадцать восемь миллионов двести тридцать восемь тысяч семьсот тридцать три) рубля

8. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ВИДЕ ПАКЕТА АКЦИЙ В РАЗМЕРЕ 50,00% CORCARAN HOLDING LIMITED

8.1. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА CORCARAN HOLDING LIMITED

Компания Corcaran Holding Limited («Компания») была зарегистрирована на Кипре 22 октября 2007 года как частная компания с ограниченной ответственностью в соответствии с Законом о компаниях Кипра,

Компания Corcaran Holding Limited не ведет деятельности, связанной с производством и продажей товаров или услуг. Единственным ликвидным активом, которым владеет компания, являются акции Worldwide Vision Limited в количестве 20 млн. штук по номинальной стоимости 0,0001 долл. США каждая, что составляет 19,87% пакета. Право владения акциями подтверждено сертификатом. Worldwide Vision Limited осуществляет операционную деятельность по разработке и размещению информации в социальной сети Badoo.

Согласно Реестру компании (Corporate Register) Corcaran Holding Limited, структура распределения уставного капитала выглядит следующим образом:

Таблица 20. Структура распределения уставного капитала Corcaran Holding Limited

Тип счета	Вид финансовых вложений	Доля владения	Вид, форма
Номинальный держатель	АО "Гарант Баду"	50%	Акции именные бездокументарные
Номинальный держатель	АО "Сервис Баду"	50%	Акции именные бездокументарные

Источник: Реестр акционеров компании (Corporate Register) Corcaran Holding Limited от 29.05.2017

Согласно аудированной консолидированной отчетности Corcaran Holding Limited за 2017 год, представленной в Приложении 2 к Отчету, в 2017 году компанией получены дивиденды на сумму 1 900 000 долл. США, в 2016 году на сумму 1 800 000 долл. США.

Дивиденды акционерам Corcaran Holding Limited не выплачивались.

8.2. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ

Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы.

При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

При определении справедливой стоимости объекта оценки доходный подход не использовался, т. к. Corcaran Holding Limited не осуществляет операционной деятельности, в связи с чем, построение денежного потока не представляется возможным.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. Оценка предприятия в рамках сравнительного подхода возможна на основе информации о продаже аналогичных компаний (метод компаний-аналогов).

Оценщиком изучена информация, находящаяся в открытом и специализированном доступе, и информация, сформированная в результате накопленного Оценщиком профессионального опыта реализации проектов.

Оценщиком также проведен анализ фондового рынка на предмет возможности применения сравнительного подхода в рамках настоящей оценки. В результате анализа Оценщиком выявлено, что в настоящее время на фондовом рынке, а также на внебиржевом рынке отсутствует информация о сделках с акциями компаний, которые по структуре активов могут служить аналогами объекта оценки.

На основании вышеизложенного, Оценщик счел целесообразным отказаться от определения справедливой стоимости оцениваемого пакета акций Corcaran Holding Limited методами сравнительного подхода.

Область применения затратного подхода лежит в оценке справедливой стоимости собственного капитала компании исходя из представления о гипотетической продаже ее активов. Наибольшее значение результаты применения методов затратного подхода имеют для оценки в случаях, когда:

- оценивается контрольный пакет акций;
- компания обладает значительными материальными активами;
- есть возможность выявить и оценить нематериальные активы;
- компания является холдинговой или инвестиционной;
- значительную часть активов компании составляют финансовые активы (в частности, вложения в дочерние и зависимые компании);
- оценивается ликвидационная стоимость.

С точки зрения затратного подхода компания рассматривается как набор активов, необходимых для осуществления деятельности и извлечения дохода и обязательств, возникающих в процессе деятельности.

Учитывая, что оцениваемая компания не ведет коммерческой деятельности и не имеет выручки, а основной доход формируется за счет участия в других организациях, для расчета справедливой стоимости объекта оценки был применен затратный подход.

Таким образом, расчет справедливой стоимости оцениваемого пакета акций Corcaran Holding Limited будет проведен с точки зрения стоимости имущества (состава активов и обязательств) в рамках затратного подхода.

Данный подход представлен двумя основными методами:

- метод чистых активов;
- метод ликвидационной стоимости.

Практическое применение указанных методов определения справедливой стоимости в рамках затратного подхода зависит от текущего состояния компании, а именно, является ли она действующей и перспективной или находится в состоянии упадка, при котором наиболее целесообразна раздельная распродажа активов.

Особенностью метода чистых активов является то, что активы и обязательства компании оцениваются по справедливой стоимости. Обычно метод накопления активов используется в следующих случаях:

- компания обладает значительными материальными активами;
- есть возможность выявить и оценить нематериальные активы, если они имеются;
- ожидается, что компания будет, по-прежнему, действующим предприятием;
- у компании отсутствуют ретроспективные данные о прибылях, или нет возможности надежно оценить ее прибыли или денежные потоки;
- компания сильно зависит от контрактов, или отсутствует постоянная предсказуемая клиентура;
- значительную часть активов компании составляют финансовые активы (денежные средства, дебиторская задолженность и т.д.).

Метод ликвидационной стоимости применяется, когда оцениваемая компания находится в процессе банкротства, либо есть серьезные сомнения в способности компании оставаться действующей. Особенностью данного метода является тот факт, что активы и обязательства компании оцениваются по ликвидационной стоимости.

Так как Corcaran Holding Limited не находится ни в одной из процедур, применяемых в деле о банкротстве, а также нет сомнений в способности компании оставаться действующей, Оценщик

при расчете стоимости оцениваемого пакета акций Corcaran Holding Limited использовал метод чистых активов.

Таким образом, оценка данной компании как финансового вложения АО «Сервис Баду» была произведена в рамках затратного подхода методом скорректированных чистых активов. Оценка осуществляется при допущении о сохранении текущей деятельности компании.

8.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ 50% ПАКЕТА АКЦИЙ CORCARAN HOLDING LIMITED ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

Оценка справедливой стоимости чистых активов (собственного капитала) Corcaran Holding Limited в рамках затратного подхода проводилась с использованием метода скорректированных чистых активов.

Расчет стоимости чистых активов проводился в соответствии с порядком, установленным Приказом Минфина России от 28.08.2014 N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов».

Расчет справедливой стоимости собственного капитала методом скорректированных чистых активов проводится по данным бухгалтерского баланса на определенную отчетную дату.

Последовательность действий при расчете стоимости методом скорректированных чистых активов:

1. Анализ активов Общества по данным баланса и расчет их справедливой стоимости на дату оценки;
2. Анализ обязательств Общества по данным баланса и расчет их текущей стоимости на дату оценки;
3. Расчет справедливой стоимости чистых активов (собственного капитала) Общества путем вычитания из справедливой стоимости активов, текущей стоимости обязательств.

Так как не все статьи баланса отражают их реальную справедливую стоимость, в соответствии с методом скорректированных чистых активов для построения оценочного баланса должен быть скорректирован ряд статей, относящихся к активам (I и II разделы баланса) и обязательствам (IV и V разделы баланса). Статьи, относящиеся к III разделу баланса (Капитал и резервы), не требуют корректировки, так как величина собственного капитала компании в рамках затратного подхода рассчитывается как разность суммарной величины скорректированных активов и суммарной величины скорректированных обязательств.

Оценка справедливой стоимости чистых активов (собственного капитала) Corcaran Holding Limited проводилась по данным бухгалтерского баланса Общества на 31.12.2017 г. при допущении о том, что с этого момента до даты оценки не произошло существенных изменений в структуре валюты баланса

Таблица 21. Данные бухгалтерского баланса Corcaran Holding Limited на 31 декабря 2017 г.

Наименование показателя	Балансовая стоимость на 31.12.2017, тыс. долл. США
Активы	
Финансовые вложения (Available-for-sale financial assets)	73 449
Займы выданные (Loans receivable)	1 211
дебиторская задолженность (other receivables)	1
Денежные средства и денежные эквиваленты (Cash at bank and in hand)	10
Итого активы, принимаемые к расчету	74 671,208
Пассивы	
Долгосрочные заемные средства (Borrowings)	33 215
Отложенные налоговые обязательства (tax payable)	5
Кредиторская задолженность прочая (other creditors)	6 534
Итого пассивы, принимаемые к расчету	39 754
Стоимость чистых активов	34 918

На дату оценки забалансовые активы / обязательства не обнаружены.

Прежде чем использовать консолидированные показатели отдельных статей активов и обязательств, принимаемых к расчету, следует отметить, что разные статьи активов и обязательств имеют различный удельный вес относительно валюты баланса.

8.3.1 Оценка активов

Активы, участвующие в расчете – это денежное и не денежное имущество Общества, в состав которого в соответствии с балансом на дату оценки входят внеоборотные и оборотные активы.

На дату оценки Corcaran Holding Limited имеет следующие виды активов:

Расчет справедливой стоимости финансовых вложений

По строке «Финансовые вложения» показываются наряду с долгосрочными инвестициями в дочерние и зависимые общества долгосрочные инвестиции организации в уставные капиталы других организаций, в государственные ценные бумаги, облигации и иные ценные бумаги других организаций.

В соответствии с представленным Заказчиком бухгалтерским балансом, финансовые вложения компании составляют 73 448,652 тыс. долл. США. Данные вложения представлены долей в уставном капитале компании Worldwide Vision Limited в размере 19,87%. Расчет справедливой стоимости 19,87% доли в уставном капитале компании Worldwide Vision Limited представлен в разделе 9 Отчета, справедливая стоимость составила **57 107 555 долл. США**.

В активах компании числятся выданные займы, выданные на сумму 1 211,403 тыс. долл. США.

Таблица 22. Расшифровка выданных займов Corcaran Holding Limited на 31 декабря 2017 г., Евро

Сумма договора	срок погашения займа	ставка, годовая	Получатель	Выдано/получено сумма займа	Погашено	остаток основного долга	остаток %%	Итого остаток по займу
532 032,95	01.10.2018	8.6 %	Raikhlin Aircraft Engine Develop.GmbH Н.	400 000	0	532 032,95	11 407,37	543 440,32
472 918,17	01.10.2018	8.6 %	Raikhlin Aircraft Engine Develop.GmbH Н.	450 000		472 918,17	10 139,89	483 058,06
Итого								1 026 498,38

Источник: Расшифровка выданных займов Corcaran Holding Limited на 31 декабря 2017 г.

Займ выдан в Евро 1 026 498,38 по курсу доллар США/Евро на 31.12.2017 г. 1,18013 равен

1 211 403 долл. США.

Анализ платежеспособности заемщика Raikhlin Aircraft Engine Develop.

Компания Raikhlin Aircraft Engine Developments GmbH (RED aircraft GmbH) расположена в Аденау (Нюрбургринг), Германия, недалеко от Кельна. Основным направлением деятельности Raikhlin Engine Developments традиционно была разработка и тестирование двигателей. Позже был введен компактный ЧПУ и отдел производства, чтобы повысить гибкость компании в производстве прототипов компонентов двигателя. Дальнейшее расширение произошло с установкой изотермической кузнечной установки с замкнутым контуром. При поддержке опытного отдела сборки и испытаний двигателей компания RED AIRCRAFT предоставляет полный спектр услуг - от полной конструкции двигателя до испытаний прототипа двигателя на испытательных стендах двигателя.

Raikhlin Aircraft Engine Developments сотрудничает с основными европейскими производителями и предоставляет услуги по проектированию, сборке и тестированию. Сегодня Raikhlin Aircraft Engine Developments является центром проектирования, исследований и разработок в области

высокопроизводительных двигателей и специализируется на высокоточном машиностроении для аэрокосмической, оборонной и автомобильной промышленности. RED разрабатывается в соответствии с CS-E и CS-23 в рамках Проектной организации EASA Part-21.

Источник: <https://red-aircraft.com/company/red-aircraft/?lang=en>

Raikhlin Aircraft Engine Developments имеет убытки за 2015,2016,2017 гг, что подтверждается финансовой отчетностью, представленной в Приложении 2 к Отчету. Компания находится на переходной стадии от этапа исследовательской разработки к этапу промышленного производства поршневых двигателей, в связи с чем, данные финансовые показатели очевидны. На дату оценки активно ведутся работы по наладке серийного производства дизельных авиационных двигателей RED A03 V12. Проект дизельного авиационного двигателя RED A05 V6 находится на финальном этапе разработки, промышленное производство планируется начать в 2021 году с выходом на оптимальные мощности в размере 100 двигателей в год.

Следует отметить, что основной акционер компании – ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» входит в состав российского инвестиционного холдинга «Финам». В свою очередь, оцениваемая компания Corcaran Holding Limited, фактически также принадлежит ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент».

На основании вышеизложенного, можно сделать вывод, что вероятность возврата по выданному займу есть, но не в установленный срок погашения 01.10.2018 г., а после выхода компании на положительный финансовый результат. Определить точную дату возврата не представляется возможным. В связи с чем, проценты по выданному займу не учитывались, дисконтирование финансовых вложений не проводилось.

Таким образом, справедливая стоимость финансовых вложений в виде займов составила 1 211 403,00 долл. США

Определение справедливой стоимости дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность на 31.12.2017 г. составила 1 012 долл. США, что составляет 0,001% валюты баланса. Принимая во внимание незначительность величины данной строки бухгалтерского баланса, Оценщик принял справедливую стоимость дебиторской задолженности на уровне балансовой стоимости. Таким образом, справедливая стоимость дебиторской задолженности по состоянию на дату оценки составляет 1 012 долл. США.

Определение справедливой стоимости денежных средств и денежных эквивалентов

По данной строке бухгалтерского баланса отражаются денежные средства организации, числящиеся в кассе и на расчетных счетах. По состоянию на 31.12.2017 г. сумма денежных средств на расчетных счетах и в кассе Общества составляет 10 141 долл. США или **634 763 руб.**

В связи с тем, что денежные средства, учитываемые предприятием на дату определения стоимости, представляют собой абсолютно ликвидные активы, величина их балансовой стоимости в полном объеме соответствует рыночной и корректировке не подлежит. Таким образом, справедливая стоимость денежных средств и денежных эквивалентов составляет 10 141 долл. США.

8.3.2 Оценка пассивов

В обязательства, участвующих в расчете, в соответствии с балансом Corcaran Holding Limited на дату предоставления отчетности входят:

- Долгосрочные заемные средства;
- Отложенные налоговые обязательства;
- Кредиторская задолженность прочая.

Расчет справедливой стоимости заемных средств

Таблица 23. Расшифровка заемных средств

Номер договора	Дата договора	Сумма договора	Валюта займа	срок погашения займа	ставка, годовая	Плательщик	Выдано/получено сумма займа	Погашено	остаток основного долга	остаток %%	Итого остаток по займу	Итого остаток по займу, долл. США ¹
Loan Agreement	18.01.2012	8 224 100	Доллар США	31.12.2019	2 %	ШЭЛТОН ХОЛДИНГЗ ЛТД	8 224 100	-	6 638 100,00	1 026 173,82	7 664 273,82	7 664 273,82
Loan Agreement	25.01.2012	4 110 000	Доллар США	31.12.2017	2 %	ШЭЛТОН ХОЛДИНГЗ ЛТД	4 110 000	-	3 310 000,00	518 425,81	3 828 425,81	3 828 425,81
б/н	26.01.2012	2 285 000	Доллар США	31.12.2018	16 %	SKAGIT INVESTMENTS LTD	2 285 000	- 1 168 893,85	1 116 106,15	1 408 707,00	2 524 813,15	2 524 813,15
б/н	07.06.2012	7 965 177,20	Рубль	31.12.2018	16 %	SKAGIT INVESTMENTS LTD	7 965 177	-	7 965 177,20	7 092 925,01	15 058 102,21	261 424,48
GRM-01/12	18.01.2012	798 353 196,94	рубль	31.12.2018	16 %	ФИНАМ КОМПАНИ ЛИМИТЕД	550 000 000	- 40 038 503	798 353 196,94	127 386 548,47	925 739 745,41	16 071 814,78
GRM-08/12D	25.01.2012	149 138 928,40	Рубль	31.12.2017	16 %	ФИНАМ КОМПАНИ ЛИМИТЕД	97 400 000	- 17 022 824	149 138 928,40	15 820 984,40	164 959 912,80	2 863 877,43
											Итого	33 214 629

Примечание:

Начисление % на остаток задолженности;

Погашение % не позднее последнего дня срока займа.

Источник: Журнал займов Corcaran Holding Limited на 31.12.2017 г.

¹ Курс ЦБ РФ, https://www.cbr.ru/currency_base/daily/?date_req=31.12.2017

Таблица 24. Расчет общей суммы долга

Номер договора	Дата договора	Срок погашения займа	Остаток основного долга	остаток %%	Валюта займа	Период с даты отчетности до даты окончания срока вклада, дней	Годовая процентная ставка, %	Начисленные проценты за период с даты отчетности до окончания срока вклада	Итого общая сумма займа (сумма вклада и начисленные проценты) в валюте выданного займа	Итого общая сумма займа (сумма вклада и начисленные проценты), долл. США
1	2	3	4	5	6	7	8	9	4+5+9=10	11
Loan Agreement	18.01.2012	31.12.2019	6 638 100,000	1 026 173,82	Доллар США	2,000	2 %	265 524,00	7 929 797,820	7 929 797,820
Loan Agreement	25.01.2012	31.12.2017	3 310 000,000	518 425,81	Доллар США	0,000	2 %	0,00	3 828 425,810	3 828 425,810
б/н	26.01.2012	31.12.2018	1 116 106,150	1 408 707,00	Доллар США	1,000	16 %	178 576,98	2 703 390,134	2 703 390,134
б/н	07.06.2012	31.12.2018	7 965 177,200	7 092 925,01	Рубль	1,000	16 %	1 274 428,35	16 332 530,562	283 549,893
GRM-01/12	18.01.2012	31.12.2018	798 353 196,940	11 407,37	рубль	1,000	16 %	127 736 511,51	926 101 115,820	16 078 088,545
GRM-08/12D	25.01.2012	31.12.2017	149 138 928,400	10 139,89	Рубль	0,000	16 %	0,00	149 149 068,290	2 589 384,556
Итого										33 412 636,758

Источник: расчеты Оценщика

Срок погашения займов, за исключением первого займа, до даты оценки (31.12.2017 г.), или до 31.12.2018 г., т.е. менее года с даты оценки, в связи с чем, данные займы не дисконтировались.

Учитывая стоимость денег во времени, рыночная стоимость долгосрочных заемных средств со сроком погашения 31.12.2019 г. определяется с помощью операции дисконтирования по формуле:

$$PV_{ДЗС} = \frac{FV_{ДЗС}}{(1 + i)^n}, \text{ где:}$$

- ♦ $PV_{ДЗС}$ - текущая стоимость долгосрочных заемных средств (с учетом суммы процентов к уплате);
- ♦ $FV_{ДЗС}$ - сумма долгосрочных заемных средств (с учетом суммы процентов к уплате) по балансу;
- ♦ i - ставка дисконтирования;
- ♦ n - число периодов;
- ♦ $(1 + i)^n$ - дисконтирующий множитель.

Алгоритм расчета процентов к уплате и общей суммы задолженности представлен в таблице с расчетом справедливой стоимости долгосрочных заемных средств.

В качестве ставки дисконтирования была выбрана ставка кредитования нефинансовым организациям сроком от 1 до 5 лет ЦБ Кипра, учитывая, что компания Corcoran Holding Limited зарегистрирована на Кипре.

Таблица 25. Средневзвешенные процентные ставки ЦБ Кипра для нефинансовых организаций

		Loans to households ³⁾						Loans to non-financial corporations		
		Lending for house purchase, with maturity			Consumer credit and other loans, with maturity			With maturity		
		Up to 1 year	Over 1 and up to 5 years	Over 5 years	Up to 1 year	Over 1 and up to 5 years	Over 5 years	Up to 1 year	Over 1 and up to 5 years	Over 5 years
2017	Dec.	3,39	2,59	3,27	6,54	4,20	4,74	5,03	4,11	4,04
	Jan.	3,06	2,52	3,27	6,33	4,19	4,71	5,15	4,07	4,02
	Feb.	3,07	2,53	3,25	6,50	4,16	4,67	5,11	3,82	3,98
	Mar.	2,93	2,43	3,23	6,12	4,07	4,63	5,12	3,71	3,92
	Apr.	2,90	2,41	3,22	6,31	4,06	4,61	5,15	3,72	3,91
	May	3,00	2,38	3,20	6,26	4,06	4,59	5,34	3,68	3,89
	June	2,97	2,41	3,18	6,16	4,02	4,56	5,23	3,59	3,84
	July	2,87	2,41	3,17	5,96	4,04	4,54	5,19	3,63	3,79
	Aug.	2,71	2,41	3,15	5,98	4,06	4,52	5,20	3,59	3,76
	Sep.	3,73	2,44	3,13	5,89	3,94	4,48	5,10	3,61	3,73
	Oct.	2,75	2,64	3,08	5,88	3,94	4,44	5,22	3,59	3,71
Nov.	2,31	2,68	3,05	5,85	3,93	4,41	5,15	3,59	3,65	
Dec.	2,42	2,38	3,03	5,91	3,88	4,40	4,98	3,59	3,62	
2018	Jan.	2,56	2,38	3,02	5,93	3,92	4,37	4,98	3,58	3,61
	Feb.	3,12	2,39	3,00	5,96	3,90	4,37	4,94	3,57	3,62
	Mar.	3,25	2,39	2,97	6,06	3,86	4,33	4,73	3,53	3,57

Источник: <https://www.centralbank.cy/en/publications/monetary-and-financial-statistics/year-2018>

Таблица 26. Расчет текущей стоимости долгосрочного займа

Итого общая сумма займа (сумма вклада и начисленные проценты), долл. США	Ставка дисконтирования	Период дисконтирования, год	Коэффициент текущей стоимости	Текущая стоимость на дату оценки, в долл. США
7 929 797,820	3,53%	1,58	0,99985	7 928 584

Источник: расчеты Оценщика

Таблица 27. Расчет текущей стоимости всех заемных средств

Номер договора	Дата договора	Срок погашения займа	Текущая стоимость на дату оценки, в долл. США
1	2	3	14
Loan Agreement	18.01.2012	31.12.2019	7 928 584
Loan Agreement	25.01.2012	31.12.2017	3 828 426
б/н	26.01.2012	31.12.2018	2 703 390
б/н	07.06.2012	31.12.2018	283 550

Номер договора	Дата договора	Срок погашения займа	Текущая стоимость на дату оценки, в долл. США
GRM-01/12	18.01.2012	31.12.2018	16 078 089
GRM-08/12D	25.01.2012	31.12.2017	2 589 385
Итого			33 411 423

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, справедливая стоимость заемных средств равна 33 411 423 долл. США.

Расчет справедливой стоимости отложенных налоговых обязательств

Оценщик не проводит корректировку отложенных налоговых обязательств, поскольку не проводит расчет бухгалтерской и налогооблагаемой прибыли компании за отчетный период, разница между которыми и формирует отложенные налоговые активы и обязательства (проведение подобной проверки фактически является аудиторской проверкой отчетности компании). В связи с этим справедливая стоимость данной статьи будет равна балансовой и составит **5 306 долл. США.**

Расчет справедливой стоимости прочей кредиторской задолженности

Таблица 28. Расшифровка прочей кредиторской задолженности

Name	Credit, долл. США
Дог.Купли-продажи акций(10%), по требованию кредитора	1 445 683
Текущие счета акционеров - остатки по кредитам.	5 456
Начисления	7 354
Прочие кредиторы	75 171
Кредиторская задолженность связанным сторонам	5 000 000
Итого	6 533 664

Источник: расшифровка кредиторской прочей задолженности Corcaran Holding Limited

Согласно расшифровке кредиторской задолженности, имеется задолженность перед Payable - A.Ogandzhanyants за 10% акций по договору купли-продажи.

Согласно данным, предоставленным Заказчиком, 10% это остаток от покупки акций компании Worldwide Vision Limited . В 2009 приобретено 10% акций на сумму 53 448 652 долл. США—остаток 1 445 683 долл. На дату оценки остаток не был погашен.

Таблица 29. Платежи за 10 % акций компании Worldwide Vision Limited

Дата	Сумма
10.09.2009	2 000 000,00
10.09.2009	3 000 000,00
18.01.2012	7 800 000,00
19.01.2012	20 000,00
19.01.2012	10 000 000,00
19.01.2012	10 590 000,00
25.01.2012	2 200 000,00
26.01.2012	16 392 968,70
	52 002 968,70

Источник: расшифровка погашения задолженности за 10% акций Worldwide Vision Limited

Учитывая характер кредиторской задолженности, ее справедливая стоимость принята по балансовой стоимости и на дату оценки составила 6 533,66 долл. США.

Таблица 30. Расчет справедливой стоимости 100% пакета акций Corcaran Holding Limited

Наименование показателя	Балансовая стоимость на 31.12.2017, тыс. долл. США	Справедливая стоимость на 31.12.2017, тыс. долл. США	Справедливая стоимость на 31.05.2018, тыс. руб. РФ
Активы			
Финансовые вложения (Available-for-sale financial assets)	73 449	57 107,56	3 574 573,178
Займы выданные (Loans receivable)	1 211	1 211,40	75 826,196
дебиторская задолженность (other receivables)	1	1,012	63,34
Денежные средства и денежные эквиваленты (Cash at bank and in hand)	10	10,141	634,76
Итого активы, принимаемые к расчету	74 671,208	58 330,111	3 651 097,482
Пассивы			
Долгосрочные заемные средства (Borrowings)	33 215	33 411,42	2 091 344,60
Отложенные налоговые обязательства (tax payable)	5	5,306	332,12
Кредиторская задолженность прочая (other creditors)	6 534	6 533,66	408 966,20
Итого пассивы, принимаемые к расчету	39 754	39 950	2 500 643
Стоимость чистых активов	34 918	18 380	1 150 454,553

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, справедливая стоимость пакета акций в размере 100% уставного капитала Corcaran Holding Limited, определенная в рамках затратного подхода методом скорректированных чистых активов, по состоянию на дату оценки, составляет округленно 1 150 454 553 рублей.

Таблица 31. Расчет справедливой стоимости 50% пакета акций Corcaran Holding Limited, без учета скидок на степень контроля и ликвидность

Показатель	Значение
Справедливая стоимость 100% пакета акций, руб.	1 150 454 553
Оцениваемая доля в уставном капитале, %	50,00%
Справедливая стоимость 50 % пакета акций, без учета премий (скидок) на степень контроля и неликвидный характер, руб.	575 227 277

Источник: расчеты Оценщика

Корректировка на степень контроля и ликвидности объекта оценки, а также тип ценных бумаг

Полученный по результатам проведения оценки результат требует корректировки для отражения специфики оцениваемой доли в уставном капитале.

Традиционные корректировки можно, в первом приближении, разделить на две категории:

- Отражающие степень контроля.
- Отражающие степень ликвидности.

При проведении оценки степень контроля, которой обладает оцениваемый объект, рассматривается перед оценкой степени ликвидности, поскольку степень контроля или его отсутствие оказывает влияние как на размер скидки за отсутствие ликвидности, так и на процедуры, которые должны быть использованы для количественного определения за скидки за недостаточную ликвидность.

Премия за контроль - величина или доля в процентах, на которую пропорциональная стоимость контрольного пакета акций/доли в уставном капитале предприятия превышает пропорциональную стоимость пакета акций/доли в уставном капитале, не являющегося контрольным. Служит для отражения преимущества, связанного с владением контрольным пакетом акций/доли в уставном капитале.

Скидка на отсутствие контроля — величина или доля в процентах, на которую уменьшается пропорциональная доля стоимости 100% акций предприятия, чтобы отразить отсутствие некоторых или всех полномочий по контролю.

Размер премии за контроль зависит от того, какие признаки контроля присутствуют и в каком количестве. Стоимость контрольного пакета акций/доли в уставном капитале зависит не только от юридических полномочий и прав, но также от экономического потенциала обладания контролем, выраженным в количестве прав, которыми располагает обладатель контрольного пакета акций/доли в уставном капитале, и которые отсутствуют у миноритарного акционера. Данные права включают возможность принимать решения:

- об уровне вознаграждения руководства, директоров и работников;
- о том, с какими партнерами вести деятельность и с кем заключать контракты;
- о выплате и размере дивидендов;
- осуществлять регистрацию акций для открытого размещения;
- выкупать выпущенные акции или выпускать новые дополнительные акции;
- приобретать или продавать дочерние предприятия и подразделения;
- продавать, покупать или закладывать любые активы компании;
- определять размер капитальных вложений;
- изменять структуру капитала;
- вносить изменения в устав и учредительные документы компании;
- назначать руководство;
- определять политику, включая изменение направления бизнеса;
- блокировать решения по любым из вышеуказанных вопросов.

Неконтрольные пакеты акций/доли в уставном капитале обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которым они относятся.

Следовательно, независимо от стоимости компании, покупатель не будет приобретать неконтрольный пакет/долю в уставном капитале иначе, как со скидкой с его пропорциональной доли в стоимости 100% компании.

В соответствии с приведенной выше структурой акционеров, владеющих CORCARAN HOLDING LIM (раздел 8.1), акционерный капитал CORCARAN HOLDING LIM поделен на равные части (50%) между двумя компаниями:

-АО «Гарант Баду».

-АО «Сервис Баду».

При этом, 91,82% акций как АО «Сервис Баду», так и АО «Гарант Баду» принадлежат ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» Д.У. ЗПИФ акций «Финам-Информационные технологии».

Следовательно, ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» Д.У. ЗПИФ акций «Финам-Информационные технологии» обладает полным контролем над АО «Сервис Баду» и АО «Гарант Баду», которые в свою очередь в совокупности обладают полным контролем над CORCARAN HOLDING LIM. С учетом этого при определении стоимости соответствующих пакетов акций применение скидки на контроль нецелесообразно. **Премия (скидка) на степень контроля принята Оценщиком равной 0,00%.**

Определение скидки на неликвидный характер

Ликвидность – способность ценной бумаги (доли в уставном капитале) быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Понятие «скидка на недостаточную ликвидность» определяется как абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли собственного капитала компании. Таким образом, понятие ликвидности связано с тем, насколько легко и быстро владелец может продать свою долю и обратить ее в денежные средства.

Доля собственности в предприятии стоит меньше, если она не может быть быстро продана без существенных потерь для ее держателя. Для применения скидок на недостаточную ликвидность Оценщик различает два вида отсутствия ликвидности – неликвидность предприятия в целом и недостаточная ликвидность доли собственности в предприятии.

Недостаточная ликвидность доли собственности означает неспособность владельца неконтрольного пакета акций (доли в уставном капитале) быстро конвертировать его в денежные средства с обоснованно низкими и предсказуемыми затратами.

При определении скидки на недостаточную ликвидность Оценщик принял во внимание следующие факторы:

- заинтересованный покупатель может иметь достаточную информацию для анализа деятельности компании;
- предприятие имеет ликвидные активы;
- заемные средства у предприятия отсутствуют;
- в ходе расчета денежные потоки были продисконтированы с учетом риска их недополучения.

Фактически, Corcaran Holding Limited является промежуточным звеном в цепочке владения акциями группы компаний BADOO (посредством владения пакетом акций в размере 19,87% основного общества группы Worldwide Vision Limited).

При расчете 19,87% компании Worldwide Vision Limited уже была учтена скидка на ликвидность, в связи с чем, скидка на неликвидный характер была принята Оценщиком равной 0,00%.

Таблица 32. Расчет справедливой стоимости 50% пакета акций Corcaran Holding Limited в рамках затратного подхода

Показатель	Значение
Справедливая стоимость 50 % пакета акций, без учета премий (скидок) на степень контроля и неликвидный характер, руб.	575 227 277
Скидка на степень контроля, %	0,00%
Скидка на неликвидный характер, %	0,00%
Справедливая стоимость 50% пакета акций Corcaran Holding Limited в рамках затратного подхода, руб.	575 227 277

Источник: расчеты Оценщика

8.4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ

Для установления итоговой величины стоимости, необходимо осуществить процедуру взвешивания полученных на основании проведенных расчетов по различным подходам результатов. Согласование результатов отражает адекватность и точность применения каждого из подходов. При определении размера удельных весов оценщик ориентировался на объем и достоверность использованной для оценки информации, количество методов, использованных в рамках каждого из подходов, и полученных результатов расчетов. При определении стоимости

пакета акций в размере 50,00% доли акций Corcaran Holding Limited оценщиком был применен только затратный подход, следовательно, согласование результатов оценки, полученных на основании проведенных расчетов по различным подходам, не требуется. Результату, полученному в рамках затратного подхода, присваивается вес, равный 1,0.

Таблица 33. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке Объекта оценки

Показатель	Доходный подход	Сравнительный подход	Затратный подход
Справедливая стоимость 50,00% доли акций Corcaran Holding Limited, в рамках подходов, руб.	Не применялся	Не применялся	575 227 277
<i>Вес используемого подхода</i>	-	-	<i>1,00</i>
Итоговая величина справедливой стоимости 50,00% доли акций Corcaran Holding Limited, руб.	575 227 277		

Источник: расчеты Оценщика

Основываясь на информации, предоставленной Заказчиком, а также полученной из иных источников, оценщик пришел к заключению, что справедливая стоимость справедливая стоимость пакет акций в размере 50,00% доли акций Corcaran Holding Limited, рассчитанная по состоянию на 31 мая 2018 года составляет:

575 227 277 (Пятьсот семьдесят пять миллионов двести двадцать семь тысяч двести семьдесят семь) рублей.

9. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ 19,87% ПАКЕТА АКЦИЙ WORLDWIDE VISION LIMITED. WORLDWIDE VISION LIMITED

9.1. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА 19,87% ПАКЕТА АКЦИЙ WORLDWIDE VISION LIMITED. WORLDWIDE VISION LIMITED

Corcaran Holding Lim является владельцем 19,87% пакета акций Worldwide Vision Limited. Worldwide Vision Limited осуществляет деятельность по разработке и размещению информации в социальной сети.

Worldwide Vision Limited является компанией, зарегистрированной на Бермудских островах и учрежденной в соответствии с законодательством Бермудских островов. Зарегистрированный офис Компании находится по адресу: 21 Laifan Street, Hamilton HM09, Bermuda (Гамильтон, Бермудские острова).

Группа в основном предоставляет услуги социальной сети Badoo (размещение фотографий и прочего контента, обмен сообщениями, использование приложений и встроенных игр и т.д.) в различных юрисдикциях, и компания Worldwide Vision Limited считается основным обществом Группы. Стороной, осуществляющей конечный контроль, является Андрей Оганджянц.

Уставной капитал составляет 124 852 020 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,0001 долларов США каждая.

Обыкновенные акции номиналом 0,0001 доллара каждая	118 293 471,00
Дополнительный выпуск акций номиналом 0,0001 долл. США	6 558 549,00
Итого	124 852 020,00
Стоимость 1 акции	0,0001
Номинальная стоимость уставного капитала	12 485,202

2 ноября 2017 года было приобретено 88 000 акций роста по справедливой стоимости 2,10 доллара за акцию.

В 2017 году были выплаты дивидендов на сумму 11 220 000 дол. США, в 2016 году на сумму 9 000 000 долл. США.

Источник: аудированная консолидированная отчетность Worldwide Vision Limited за 2017 год.

Таблица 34. Основные операционные дочерние компании Группы

Зарегистрированное название	Страна регистрации	Вид деятельности	Доля участия
Badoo Worldwide Limited	Белиз	содержание зарегистрированных доменных имен Группы	100%
Badoo Holding Limited	Кипр	компания — учредитель компании ООО Badoo Developments	100%
Badoo Media Limited	Кипр	поддержание в силе зарегистрированных товарных знаков Группы	100%
Badoo Technologies Limited	Кипр	предоставление технологии и других услуг связанным компаниям	100%
Greysom Limited	Кипр	сохранение и обслуживание всего оборудования центров обработки данных во всех странах	100%
Badoo Limited	Соединенное Королевство	услуги по разработке мобильных приложений	100%
Badoo Software Limited	Кипр	субаренда объектов интеллектуальной собственности связанным компаниям	100%
ООО Badoo	Россия	услуги по разработке программного	99,90%

Зарегистрированное название	Страна регистрации	Вид деятельности	Доля участия
Developments (held indirectly)		обеспечения и консалтинговые услуги	
Badoo Trading Limited	Соединенное Королевство	услуги по текущему обслуживанию веб-сайтов социальных сетей	100%
Social Online Payments Limited	Ирландия	Агрегирование и сбор доходов от клиентов и посредников по всему миру	100%
(Or Not Inc.) (находится в управлении опосредованно)	США	Предоставление услуг по связям с общественностью и маркетингу для группы	100%
Or Not Limited	Соединенное Королевство	Приобретение ОС	100%
Social Online Payments Inc.	США	Агрегация и сбор доходов от клиентов и посредников в США.	100%
Bumble Holding Limited	Соединенное Королевство	Предоставлять операционные и маркетинговые услуги сайту социальной сети.	78,2%
Bumble Trading Inc.	США	Предоставление услуг по связям с общественностью и маркетингу для группы	78,2%
Social Online Payments Limited	Ирландия	Агрегирование и сбор доходов от клиентов и посредников по всему миру	100%
Influencer Holdings Limited	Бермудские острова	Холдинговая компания для WeTrend Media Limited	100%
WeTrend Media Limited	Соединенное Королевство	маркетинговые услуги	100%
Chappy Holdings Limited	Бермудские острова	Холдинговая компания для Chappy Limited	100%
Chappy Limited	Соединенное Королевство	маркетинговые услуги	100%
Huggle App (UK) Limited	Соединенное Королевство	операционные и маркетинговые услуги сайту социальной сети.	99,00%

Источник: документы, предоставленные Заказчиком

До 27 ноября 2013 года компания Badoo Holding Limited владела компаниями Badoo Software Limited и Badoo Limited до тех пор, пока они не были приобретены компанией Worldwide Vision Limited. Компания Worldwide Vision Limited владела непосредственно компаниями Badoo America Inc и Badoo Aggregation America Inc. до 28 февраля 2014 года, когда они были приобретены компанией Badoo Trading Limited.

Badoo — социальная сеть знакомств, поддерживающая множество языков и работающая с пользователями всех стран мира. Сайт Badoo был разработан в мае 2006 году небольшой международной группой программистов и предпринимателей.

По данным журнала The Economist компания Badoo является «одной из наиболее успешных IT-компаний Европы», открыв совершенно новый рынок платных услуг для соцсетей.

В настоящее время в Badoo работают более 600 человек из разных стран, и это число постоянно увеличивается. В данный момент основная часть персонала сосредоточена в Лондоне. На сегодняшний день Badoo.com доступно на 46 языках и имеет приложения для iOS, Android, Windows Phone, Facebook и рабочего стола.

Регистрация и основные услуги бесплатны. Разнообразие этих услуг крайне обширно. Войдя на сайт, пользователи могут общаться в чате, загружать фото и видео, связываться с людьми, живущими в их регионе или любой другой части света.

Badoo предлагает платные премиум-услуги для тех, кто хочет пользоваться большей популярностью (этих пользователей будет видеть большее количество людей) и наслаждаться всеми преимуществами Badoo.

Премиум-услуги созданы для того, чтобы пользователи привлекали людей, с которыми они хотели бы познакомиться и встретиться.

Социальная сеть Badoo работает фактически со всеми странами мира, но наиболее популярна она в России, Латинской Америке, Испании, Италии и Франции. Badoo располагается на 362 месте во всемирном рейтинге наиболее популярных веб-сайтов согласно статистике портала Alexa Internet.

Идея сайта принадлежит Андрею Оганджянцу, который запустил его в ноябре 2006 года со штаб-квартирой в Лондоне.

В январе 2008 года российская инвестиционная компания Финам вложила 30 миллионов долларов за 10 % акций компании Badoo. Средства должны были быть вложены в развитие российского рынка знакомств, только начинавшего быстрый рост. К 2009 году холдинг Финам обладал уже 20 % акций компании Badoo.

В сентябре 2011 года Badoo сообщила, что в её социальной сети зарегистрировано более 125 миллионов пользователей.

За время своего существования компания Badoo выпустила несколько продуктов под свободной лицензией, включая различные улучшения языка программирования PHP, сервер Pinba, собирающий статистику в реальном времени, бесплатный быстрый шаблонизатор Blitz для PHP.

9.2. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ

Согласно п. 23 ФСО № 1, проведение оценки включает следующие этапы:

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

Согласно п. 11 ФСО № 1, основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых Оценщиком. Согласно п. 24 ФСО № 1, Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы.

При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

Предоставленные Заказчиком ретроспективные данные, бизнес-план Группы компаний, а также макроэкономические и отраслевые данные позволяют сделать вывод, что Оценщик располагает

достоверной информацией, позволяющей прогнозировать будущие доходы, которые Группа компаний способна приносить, а также связанные с ней расходы, поэтому доходный подход применялся. Справедливая стоимость по Группе компаний BADOO в рамках доходного подхода определялась консолидировано.

Основными подходами, применяемыми в рамках доходного подхода, являются:

Метод прямой капитализации. Данный метод используется, если доход от Объекта оценки стабилен (равномерно возрастает, снижается или остается на неизменном уровне) в долгосрочном периоде. Величина стоимости определяется по методу прямой капитализации с использованием только двух переменных: спрогнозированной величины чистого годового дохода и соответствующей ставки капитализации. Таким образом, стоимость определяется делением спрогнозированного годового дохода на рыночное значение ставки капитализации, которая или выявляется на основе ретроспективной или текущей информации о продажах и арендных соглашениях, или рассчитывается на условиях компенсации изменения стоимости первоначального капитала за период владения.

Метод дисконтированных денежных потоков. Метод определяет стоимость объекта как сумму текущих стоимостей будущих доходов путем отдельного дисконта каждого из периодических доходов и спрогнозированной будущей стоимости объекта оценки. При этих расчетах используется ставка дисконтирования, в качестве которой применяется соответствующая ставка дохода на капитал, иначе называемая нормой прибыли или нормой отдачи. Метод дисконтированных денежных потоков позволяет учесть неравномерные колебания доходов и расходов во времени.

Метод используется, когда ожидается, что будущие денежные потоки нестабильны и существенно отличаются от текущих, и можно обоснованно спрогнозировать будущие доходы.

В рамках настоящего Отчета целесообразным представляется использование метода дисконтированных денежных потоков, так как приносимый объектом оценки доход будет непостоянным во времени.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. Оценка предприятия в рамках сравнительного подхода возможна на основе информации о продаже аналогичных компаний (метод компаний-аналогов).

В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов (метод рынка капиталов и метод сделок), так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки (метод отраслевых коэффициентов).

Оценщиком изучена информация, находящаяся в открытом и специализированном доступе, и информация, сформированная в результате накопленного Оценщиком профессионального опыта реализации проектов.

Оценщиком также проведен анализ фондового рынка на предмет возможности применения сравнительного подхода в рамках настоящей оценки. В результате анализа Оценщиком выявлено, что в настоящее время на фондовом рынке, а также на внебиржевом рынке имеется информация о сделках с акциями компаний, которые по структуре активов могут служить аналогами объекта оценки.

В рамках настоящего Отчета целесообразным представляется использование метода рынка капиталов, так как имеется информация о цене одной акции компаний-аналогов.

Область применения затратного подхода лежит в оценке справедливой стоимости собственного капитала компании исходя из представления о гипотетической продаже ее активов. Наибольшее значение результаты применения методов затратного подхода имеют для оценки в случаях, когда:

- оценивается контрольный пакет акций;
- компания обладает значительными материальными активами;
- есть возможность выявить и оценить нематериальные активы;
- компания является холдинговой или инвестиционной;
- значительную часть активов компании составляют финансовые
- активы (в частности, вложения в дочерние и зависимые компании);
- оценивается ликвидационная стоимость.

С точки зрения затратного подхода компания рассматривается как набор активов, необходимых '84,, {для осуществления деятельности и извлечения дохода и обязательств, возникающих в процессе деятельности.

Учитывая, что Группа компаний BADOO извлекает значительную прибыль из своих операций и на протяжении продолжительного ретроспективного периода, денежные потоки являются положительными, а также то, что Группа обладает существенными нематериальными и уникальными активами, Оценщик счел обоснованным отказаться от применения методов затратного подхода.

Таким образом, оценка Группы компаний BADOO была произведена в рамках сравнительного и доходного подходов.

9.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ 19,87% ДОЛИ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ КОМПАНИИ WORLDWIDE VISION LIMITED В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА.

Для определения справедливой стоимости группы компаний BADOO был выбран сравнительный подход, в рамках которого используется метод рынка капиталов.

Расчет справедливой стоимости методом рынка капиталов

Подбор компаний-аналогов

При реализации метода рынка капитала проводилось сопоставление с аналогичными компаниями, акции которых торгуются на фондовом рынке.

Источниками информации о котировках акций и финансовых показателях компаний, рассматриваемых в качестве аналогов, являются сервисы /finance.yahoo.com и www.bloomberg.com.

Используя данные, находящиеся в свободном доступе, оценщик выбрал компании, наиболее схожих с оцениваемым ресурсом, акции которых торгуются на мировых биржевых рынках.

Критериями отбора компаний-аналогов при реализации метода рынка капитала являлись:

- наличие доступной информации о котировках на открытой фондовой бирже по состоянию на дату определения стоимости;
- наличие доступной информации по данным бухгалтерской отчетности потенциальных компаний-аналогов;
- функциональное (отраслевое) сходство – компании, рассматриваемые в качестве аналогов, должны принадлежать к той же отрасли, что и оцениваемая компания, а также отвечать специфике ее деятельности. В данном случае рассматривались сервисы знакомств, социальные сети и провайдеры интернет-контента.

Данные о компаниях, выбранных в качестве потенциальных аналогов, приведены в таблице ниже.

Таблица 35. Информация о компаниях-аналогах¹

Название компании	Описание деятельности компании	Цена закрытия на дату оценки, долл. США	Количество акций, млн	Выручка на 2017 год, млн долл. США	Ссылка
Match.com Inc.	Компания одна из самых первых, которая представила онлайн знакомства на международном уровне. Бесплатные знакомства на Match.com стали доступны еще в 1995 году, и, тем, не менее, сайт продолжает работать и по сегодняшний день.	39,76	274	1 330,66	https://finance.yahoo.com/quote/MATCH/key-statistics?p=MATCH
Momo Inc. (MOMO)	Китайская мобильная социальная платформа. Компания дает возможность пользователям создавать и расширять социальные отношения, основанные на местоположении и интересах.	43,13	260,00	1 364,95	https://finance.yahoo.com/quote/MOMO?p=MOMO https://ru.investing.com/equities/momo-inc-income-statement
The meet group	Компания представляет собой портфель мобильных социальных развлекательных приложений, разработанных для удовлетворения универсальной потребности в человеческом общении. Его основными приложениями являются MeetMe, LOVOO, Skout и Tagged. Компания ежедневно имеет миллионы мобильных пользователей.	3,38	71,92	123,75	https://finance.yahoo.com/quote/MEET/financials?p=MEET
Spark Networks SE (LOV)	Spark Networks SE управляет глобальным сайтом онлайн-знакомств. Компания занимается созданием сообществ, которые помогают людям формировать пожизненные отношения с другими, которые разделяют их интересы и ценности.	10,8	13,17	102,388	https://finance.yahoo.com/quote/LOV?p=LOV

Расчет капитализации компаний-аналогов

Капитализация компаний-аналогов рассчитывалась по следующей формуле:

$$K = C \times N$$

где: К – капитализация;

С – цены сделки по акциям компаний-аналогов на дату проведения оценки;

N – количество акций в обращении.

Результаты расчета рыночной капитализации выбранных компаний-аналогов на дату оценки представлены в таблице ниже.

¹ Финансовые показатели представлены в Приложении 3 к Отчету

Таблица 36. Расчет рыночной капитализации компаний-аналогов

Название компании	Цена закрытия на дату оценки, долл. США	Количество акций, млн	Рыночная капитализация, млн долл. США
Match.com Inc.	39,76	274,00	10 894,24
Momo Inc. (MOMO)	43,13	260,00	11 213,80
The meet group	3,38	71,92	243,08
Spark Networks SE (LOV)	10,8	13,17	142,24

Источник: расчеты Оценщика

Рыночная капитализация дает необъективное представление о стоимости бизнеса по нескольким причинам:

- в стоимости акций заложена спекулятивная составляющая. Как только инвесторы со спекулятивным капиталом видят рост акций, они тут же подпитывают его своими деньгами. Компания оказывается переоцененной, то есть её рыночная капитализация не соответствует реальной рыночной стоимости. Часто можно наблюдать рост акций перед выплатой дивидендов с откатом после выплаты;
- капитализация не отражает внутренней ситуации. Компания может быть прибыльной, но долговая нагрузка будет нивелировать положительные результаты работы.

Для более точной оценки стоимости компании используется финансовый показатель Enterprise Value.

EV — это финансовый показатель, используемый при оценке стоимости компании для формирования общей картины по отрасли/рынку. Этот показатель учитывает долговую нагрузку и неоперационные активы (денежные средства и инвестиции).

Рассчитывается Enterprise Value по формуле:

$$EV = P + Debt - Cash = P + Net Debt, \text{ где}$$

P — это рыночная капитализация компании. Как рассчитать рыночную капитализацию компанию мы рассмотрели здесь.

Debt — это долг компании.

Cash — это деньги, и то что можно быстро перевести в деньги.

Net Debt — чистый долг компании, Как рассчитать чистый долг компании мы рассмотрели здесь.

Таблица 37. Расчет чистого долга компаний-аналогов

Чистый долг, Net Debt, млн долл. США	Total Debt, млн долл. США	Cash&Cash Equivalent, млн долл. США	Net Debt, млн долл. США
Match.com Inc.	1 252,70	272,624	980,07
Momo Inc. (MOMO)	-	685,39	- 685,39
The meet group	40,64	24,158444	16,48
Spark Networks SE (LOV)	7,909	9,821	- 1,91
Worldwide Vision Limited (Объект оценки)	0	7 493	- 7 493,00

Источник: расчеты Оценщика

Таблица 38. Расчет стоимости бизнеса (EV) компаний-аналогов

Название компании	Рыночная капитализация, млн долл. США	Чистый долг, млн долл. США	Стоимость бизнеса, млн долл. США	Выручка, млн долл. США
Match.com Inc.	10 894,24	980,07	11 874,31	1 330,66
Momo Inc. (MOMO)	11 213,80	- 685,39	10 528,41	1 364,95
The meet group	243,08	16,48	259,56	123,75
Spark Networks SE (LOV)	142,24	- 1,91	140,32	102,39

Источник: расчеты Оценщика

Таблица 39. Расчет операционной рентабельности компаний-аналогов

Операционная рентабельность, ROS=EBIT / Выручка	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Match.com Inc.		22%	27%	27%
Momo Inc. (MOMO)		4%	26%	27%
The meet group		14%	28%	9%
Spark Networks SE (LOV)	-1%	2%	5%	-6%
Worldwide Vision Limited	17%	0%	16%	12%

Источник: расчеты Оценщика

Выбор и расчет оценочных мультипликаторов

Мультипликатор «Цена сделки / Кол-во пользователей» не может быть рассчитан в связи с отсутствием достоверной информации о посещаемости данных ресурсов.

Мультипликатор «Цена сделки / EBITDA» не может быть рассчитан в связи с отсутствием информации об амортизации.

Мультипликаторы **EV/S** (стоимость бизнеса/выручка) и **EV/EBIT** (стоимость бизнеса/чистая прибыль до вычета процентов и налога на прибыль) наиболее предпочтительны для расчета:

- волатильность выручки гораздо ниже, чем прибыли, и она меньше подвержена влиянию случайных факторов конкретного года;
- чем «ближе» финансовый показатель к чистой прибыли и чем «дальше» он от выручки, тем сильнее на него влияют применявшиеся компанией методы бухгалтерского учета, в том числе и те, что пользуются различными системами налогообложения.

В таблицах ниже представлен расчет рыночных мультипликаторов: **EV/S** (стоимость бизнеса/выручка) и **EV/EBIT** (стоимость бизнеса/чистая прибыль до вычета процентов и налога на прибыль), их средних и медианных значений.

Таблица 40. Расчет мультипликатора EV/S для компаний-аналогов

Название компании	Выручка на 2017 год, млн долл. США	Стоимость бизнеса EV, млн долл. США	Цена сделки/выручка (EV/S)
Match.com Inc.	1 330,66	11 874,31	8,92
Momo Inc. (MOMO)	1 364,95	10 528,41	7,71
The meet group	123,75	259,56	2,10
Spark Networks SE (LOV)	102,39	140,32	1,37
Медиана			4,91
Среднее значение			5,03
Максимум			8,92
Минимум			1,37

Источник: расчеты Оценщика

Таблица 41. Расчет мультипликатора EV/ EBIT для компаний-аналогов

Название компании	EBIT, млн долл. США	Стоимость бизнеса EV, млн долл. США	Цена сделки/прибыль до вычета процентов и налога на прибыль (EV/EBIT)
Match.com Inc.	352,77	11 874,31	33,660
Momo Inc. (MOMO)	373,90	10 528,41	28,158
The meet group	11,57	259,56	22,435
Spark Networks SE (LOV)	4,16	140,32	33,755
Медиана			30,91
Среднее значение			29,50
Максимум			33,76
Минимум			22,43

Источник: расчеты Оценщика

Результаты расчета мультипликатора **EV/S** показали большой разброс, данный факт может быть вызван несколькими причинами: разные стадии развития компаний, разный охват аудитории, количество пользователей, количество сервисов, принадлежащих компании-аналогу.

Мультипликатор Match.com Inc на уровне 8,92 отражает результат владения несколькими сервисами, текущую стадию развития компании и перспективы роста сервиса Tinder, который на момент оценки является наиболее популярным сервисом. Учитывая, что группа Badoo находится на более ранней стадии развития, мультипликатор Match.com Inc не применим для оцениваемой компании.

Мультипликатор Spark Networks SE (LOV) на уровне 1,37 отражает стратегию компании, которая подразумевает предоставление услуг для узкого круга лиц и не предполагает активного роста-компания занимается созданием сообществ, которые помогают людям формировать пожизненные отношения с другими, которые разделяют их интересы и ценности, следовательно, компания наименее сопоставима с оцениваемой группой Badoo.

Мультипликаторы компаний-аналогов Momo Inc 7,71 и The meet group 2,10 отражают уровень рентабельности на уровне 27% и 9% соответственно, данная рентабельность выглядит наиболее сопоставимо с рентабельностью оцениваемой группы Badoo (компания Worldwide Vision Limited).

Учитывая большой разброс мультипликатора **EV/S** компаний –аналогов, для расчета справедливой стоимости группы Badoo (компания Worldwide Vision Limited) в рамках сравнительного подхода применялся мультипликатор **EV/EBIT**.

Расчет справедливой стоимости в рамках сравнительного подхода

Стоимость компании Worldwide Vision Limited определяется путем перемножения значения мультипликатора EV/EBIT и показателя EBIT оцениваемой компании.

Расчет мультипликатора «Стоимость бизнеса / EBIT» производился на основании годовой EBIT за 2017 год, поэтому для Worldwide Vision Limited использовалась аналогичная величина – EBIT за 2017 год.

Учитывая недостаточное количество отобранных компаний-аналогов, результаты сравнительного подхода не учитывались в согласовании итоговой стоимости Worldwide Vision Limited.

В качестве итоговой величины мультипликатора Оценщик вместо средних показателей использовал медианное значение, которые являются более устойчивыми к выбросам (аномальным значениям).

Таблица 42. Расчет справедливой стоимости 100% пакета акций Worldwide Vision Limited, без учета премии за контроль

Стоимость бизнеса/прибыль до вычета процентов и налога на прибыль (EV/EBIT)	EBIT, млн. долл. США	Стоимость 100% пакета акций, млн. долл. США
30,91	22	690,94

Источник: расчеты Оценщика

Определение справедливой стоимости 19,87% доли в уставном капитале компании Worldwide Vision Limited в рамках сравнительного подхода

Определение корректировки на степень контроля

Наблюдаемые на открытом рынке цены на акции публичных компаний торгуются на миноритарном уровне, в том числе акции компаний-аналогов, таким образом, полученная стоимость выше не включает премию за контроль, следовательно, скидка на контроль для оцениваемой миноритарной доли 19,87% в уставном капитале компании Worldwide Limited не требуется.

Определение скидки на недостаточную ликвидность

Скидка за недостаточную ликвидность присуща не только миноритарным (неконтрольным), но и мажоритарным (контрольным) пакетам. Так, с одной стороны, владелец контрольного пакета акций (доли в уставном капитале) имеет право одобрить и активно проводить мероприятия по продаже компании, тогда как миноритарный акционер не имеет такой возможности. С другой стороны контрольные пакеты могут до определенной степени быть неликвидными, поскольку продажа компании занимает, как правило, продолжительное время. Таким образом, в некоторых случаях легче продать более мелкий пакет (меньшую долю), в других – наоборот.

Акции компании не обращаются на открытом рынке, но предприятие может иметь ликвидные активы, которые могут обладать рыночной привлекательностью.

Оценщик в своих расчетах руководствуется результатами исследований скидки на ликвидность А.А. Алпатова (Источник: «Управление реструктуризацией предприятия» А.А. Алпатов)

Скидка на ликвидность пакета определяется по трем критериям: критерий 1 – сохранность. Определяется по данным бухучета за несколько предыдущих периодов. Действительная стоимость (С действ.) рассчитывается по чистым активам, номинальная стоимость (С ном) – берется по номиналу.

Таблица 43. Критерий 1- сохранность

п/п	Наименование показателя	Скидка на ликвидность
1	С полной сохранностью: С действ. > С ном. Деятельность нормальная Общество полностью платежеспособно	5 %
2	С условной сохранностью: С действ. <=> С ном. или имеет положительную динамику Платежеспособность близка к норме	15%
3	С отрицательной сохранностью: С действ. < С ном. Или имеет отрицательную динамику Платежеспособность неудовлетворительная	30%

Источник: А.А. Алпатов. Управление реструктуризацией предприятия

Компания Worldwide Vision Limited имеет положительную динамику, скидка принята на уровне 15%.

Таблица 44. Критерий 2 – доходность

Наименование показателя	Скидка на ликвидность
С высокой доходностью: - Доходность высокая, выше темпов инфляции за период Т	Скидка 5%
С положит. доходностью: - Доходность положительна, но не выше темпов инфляции за период Т	Скидка 15%
С отрицат. Доходностью: - доходность отрицательная	Скидка 30%

Источник: А.А. Алпатов. Управление реструктуризацией предприятия

Компания Worldwide Vision Limited имеет положительную доходность, скидка принята на уровне 15%.

Таблица 45. Потенциальный спрос

Наименование показателя	Скидка на ликвидность
Есть официальные (подтвержденные) заявки на покупку от акционеров (учредителей) предприятия и/или сторонних инвесторов.	Скидка 0%
Есть официальные (подтвержденные) заявки на покупку только от акционеров (учредителей)	Скидка 10%
Есть официальные (подтвержденные) заявки на покупку только от	Скидка 20%

Наименование показателя	Скидка на ликвидность
сторонних инвесторов.	
Отсутствуют официальные (подтвержденные) заявки на покупку, но есть заинтересованность хотя бы одного акционера (учредителя)	Скидка 25%
Отсутствуют заявки и заинтересованность	Скидка 30%

Источник: А.А. Алтаов. Управление реструктуризацией предприятия

Подтвержденные официальные заявки на покупку акций отсутствуют, скидка принята на уровне 30%.

Таблица 46. Итоговая величина скидки на ликвидность определяется взвешиванием трех полученных значений (по каждому критерию)

Наименование показателя	Скидка на ликвидность	Вес	Взвешенная величина
Критерий 1- сохранность	15%	0,3333	5%
Критерий 2 – доходность	15%	0,3333	5%
Критерий 3 – потенциальный спрос	30%	0,3333	10%
Средневзвешенная скидка на ликвидность		20,00%	

Источник: расчеты Оценщика

В рамках настоящего Отчета корректировка на неликвидный характер для оцениваемого объекта» вводится в размере -20,00%.

Таблица 47. Определение справедливой стоимости 19,87% доли в уставном капитале компании Worldwide Vision Limited

Стоимость 100% пакета акций Worldwide Vision Limited, млн. долл. США	Скидка на контроль, %	Скидка на ликвидность, %	Оцениваемая доля, %	Стоимость 19,87% пакета акций Worldwide Vision Limited, млн. долл. США	Стоимость 19,87% пакета акций Worldwide Vision Limited, долл. США
690,94	0,00%	20,0%	19,87%	109,83	109 831 511

Источник: расчеты Оценщика

9.4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ 19,87% ДОЛИ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ КОМПАНИИ WORLDWIDE VISION LIMITED В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

Согласно п. 17 ФСО № 1, в рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода. Обычно в теории доходного подхода применительно к оценке бизнеса выделяют следующие методы:

- метод прямой капитализации;
- метод дисконтированных денежных потоков.

Метод прямой капитализации

Используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы или денежные потоки от использования объекта оценки приблизительно будут равны текущим доходам, или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т. е. объект оценки будет в дальнейшем использоваться и приносить доход.

Суть метода капитализации заключается в определении величины дохода, на основе которого рассчитывается стоимость, и соответствующей этому доходу ставки капитализации. Тип оцениваемого объекта, его рынок и ожидания относительно будущей «деятельности» объекта оценки определяют, в основном, выбор измерителя «дохода», который капитализируется.

В силу значительных колебаний величин прибылей или денежных потоков по годам, характерных для большинства предприятий, данный метод при оценке предприятий применяется крайне редко.

Метод дисконтированных денежных потоков

Данный метод основан на предположении, что стоимость объекта оценки определяется будущим денежным потоком (серией обычно годовых будущих денежных сумм), которые можно извлечь (получить) от использования оцениваемого объекта в течение срока владения им. Этот будущий денежный поток приводится (дисконтируется) к эквивалентной текущей (на дату оценки) стоимости с помощью подходящей ставки дисконтирования (ставки дохода).

В соответствии с этим методом при определении стоимости объекта оценки необходимо решить две задачи: проанализировать и спрогнозировать будущие потоки денежных доходов с точки зрения их структуры, величины, времени и частоты поступления, и определить ставку, по которой их необходимо дисконтировать.

Исходя из имеющейся информации об объекте оценки и внешних условий его функционирования, доступных данных о перспективах развития оцениваемого предприятия и рынка его функционирования, в силу возможных значительных колебаний величин прибылей или денежных потоков по годам, Оценщик считает целесообразным применить метод дисконтированных денежных потоков.

9.4.1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВЫБРАННОГО МЕТОДА

Доходный подход к оценке бизнеса состоит в том, что его стоимость определяется на основе тех доходов, которые оцениваемый бизнес (предприятие) способны принести своему владельцу. Но будущие доходы оцениваются и суммируются с учетом времени их появления, то есть с учетом того факта, что владелец бизнеса (предприятия) сможет их получить лишь позднее. Пересчет будущих доходов в их текущую стоимость с учетом ставки дохода по доступной инвестору альтернативе вложения средств, обуславливающих эти доходы (ставке дисконта), и представляет собой дисконтирование доходов. А аналогичный процесс пересчета денежных потоков называется дисконтированием денежных потоков.

Оценка стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков предполагает, что измерителем дисконтируемых прогнозируемых доходов от бизнеса, которые рассматриваются в качестве основы для определения рыночной стоимости бизнеса и предприятия, ведущего этот бизнес, выступают не прогнозируемые прибыли, а денежные потоки.

Согласно п. 9 ФСО № 8, при определении стоимости объекта оценки с использованием методов доходного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

1. Выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости организации, ведущей бизнес, величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности).
2. Определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес

(прогнозный период). Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования.

3. На основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки.
4. Определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки. Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих.
5. Если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость. Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода.
6. Провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом рыночной стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных показателей, выбранных в рамках применения доходного подхода.
7. Провести расчет стоимости объекта оценки.

Далее Оценщик рассматривает возможные виды денежных потоков. В наиболее краткой формулировке денежный поток за конкретный период представляет собой сальдо поступлений или притока средств по предприятию (со знаком «+») и платежей или оттока средств (со знаком «-»).

Как было отмечено выше, расчет стоимости в рамках доходного подхода может осуществляться:

- через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал);
- через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес).

Денежный поток для собственного капитала (свободный денежный поток для собственного капитала – free cash flow to equity, FCFE), работая с которым, можно непосредственно оценивать рыночную стоимость собственного капитала предприятия (что и представляет собой рыночную стоимость предприятия), отражает в своей структуре планируемый способ финансирования стартовых и последующих инвестиций, обеспечивающих жизненный цикл продукта (бизнес-линии). Иначе говоря, этот денежный поток дает возможность определить денежный поток, остающийся после выполнения всех финансовых обязательств, включая платежи по долгам, а также после осуществления капитальных затрат и покрытия потребностей в оборотном капитале. Применительно к каждому будущему периоду в нем учитываются:

- ожидаемый прирост долгосрочной задолженности предприятия (приток вновь взятых

в займы кредитных фондов);

- уменьшение обязательств предприятия (отток средств вследствие планируемого на данный будущий период погашения части основного долга по ранее взятым кредитам);
- выплата процентов по кредитам и займам в порядке их текущего обслуживания.

Так как доля и стоимость заемных средств в финансировании (предприятия) бизнеса здесь учтены уже в самом прогнозируемом денежном потоке, то дисконтирование ожидаемых денежных потоков (если это «полные денежные потоки») может происходить по ставке дисконта, равной требуемой инвестором (с учетом рисков) доходности вложения только его собственных средств, т.е. по так называемой ставке дисконта для собственного капитала.

Таблица 48. Структура денежного потока для собственного капитала

Знак действия	Показатель
	Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)
–	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг
=	Валовая прибыль
–	Коммерческие и управленческие расходы
=	Прибыль от продаж
+	Проценты к получению
–	Проценты к уплате
+	Доходы от участия в других организациях
+	Прочие доходы
–	Прочие расходы
=	Прибыль до налогообложения
–	Текущий налог на прибыль
=	Чистая прибыль
+	Амортизационные отчисления
+	Прирост долгосрочной задолженности (долгосрочных обязательств)
–	Уменьшение долгосрочной задолженности (долгосрочных обязательств)
– (+)	Прирост (уменьшение) собственного оборотного капитала
–	Капитальные вложения во внеоборотные активы
=	Денежный поток для собственного капитала

Источник: методическая литература

Денежный поток для инвестированного капитала (свободный денежный поток предприятия - free cash flow to the firm, FCFF) не отражает планируемого движения и стоимости кредитных средств, используемых для финансирования инвестиционного процесса.

Модель денежного потока от инвестированного капитала применяют в случаях, когда по каким-либо причинам невозможно планировать денежные потоки с учетом движения заемных средств. Причиной этому могут быть следующие факторы:

- конкретный способ финансирования инвестиций, которые намечаются в будущие периоды t , начиная со стартовых инвестиций, еще не проработан;
- все соответствующие кредитные соглашения не подготовлены; кредиторы лишь только приглашаются профинансировать бизнес по компенсирующим их риски ставкам.

В этом случае денежный поток от инвестированного капитала может быть определен по аналогичной с приведенной выше схеме с той разницей, что в ней будут отсутствовать процентные выплаты, прирост и уменьшение долгосрочной задолженности.

В связи с этим, если в расчетах оперируют с денежным потоком от инвестированного капитала, то тогда (чтобы хотя бы на момент вероятного предложения предприятия к продаже, в статике, отразить долю и стоимость привлеченных в него заемных средств) дисконтирование ожидаемых денежных потоков должно производиться по ставке, равной средневзвешенной стоимости капитала данного предприятия. При этом получаемая при суммировании дисконтированных денежных потоков от инвестированного капитала ожидаемая стоимость объекта оценки окажется оценкой стоимости всего инвестированного в объект оценки к моменту его перепродажи капитала.

Таблица 49. Структура денежного потока для инвестированного капитала

Знак действия	Показатели
	Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)
–	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг
–	Коммерческие и управленческие расходы
+	Проценты к получению
+	Доходы от участия в других организациях
+	Прочие доходы
–	Прочие расходы
=ЕБИТДА	Прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации
–	Амортизационные отчисления
=ЕБИТ	Прибыль до выплаты процентов и налогов
–	Текущий налог на прибыль
=NOPAT	Прибыль от операционной деятельности после налогообложения до процентных выплат по заемным средствам
+	Амортизационные отчисления
– (+)	Прирост (уменьшение) собственного оборотного капитала
–	Капитальные вложения во внеоборотные активы
=	Денежный поток для инвестированного капитала

Источник: методическая литература

Обоснование вида денежного потока, который будет использоваться для оценки: исходя из структуры баланса Общества, учитывая отсутствие заемных средств у Общества, а также то, что в ближайшее время не предполагается привлечение заемных средств, в рамках доходного подхода расчет проводился с использованием денежного потока для собственного капитала. В его состав входят денежные потоки, определяемые по каждому году прогнозного периода.

Стоимость предприятия складывается из текущей (дисконтированной) стоимости денежных потоков прогнозного периода и текущей (дисконтированной) постпрогнозной (терминальной) стоимости предприятия. Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода.

Математическая модель для определения текущей (дисконтированной) стоимости денежных потоков прогнозного периода при условии, что предприятие получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение каждого года прогнозного периода, основывается на следующей формуле:

$$PV = \sum_t^T \frac{CF_t}{(1+i)^{t-0,5}}, \text{ где:}$$

- PV - текущая стоимость денежных потоков прогнозного периода;
- CF_t - денежный поток t-го (t = 1, 2, ...t) года прогнозного периода;
- i - ставка дисконтирования денежного потока прогнозного периода;
- t - количество лет в прогножном периоде.

Равномерное получение доходов и осуществление расходов предприятием в течение каждого года прогнозного периода обуславливает значение степени (t - 0,5).

По критерию учета инфляционных ожиданий денежные потоки подразделяются на¹:

- реальный денежный поток;
- номинальный денежный поток.

Номинальный денежный поток учитывает ожидаемые темпы инфляции, а реальный денежный поток не учитывает их.

В рамках настоящей оценки использовался номинальный денежный поток, то есть поток с учетом инфляции. В его состав входят денежные потоки, определяемые по каждому году прогнозного

¹ Источник: подраздел «Номинальный денежный поток», Большая энциклопедия нефти и газа (<http://www.ngpedia.ru/id298772p1.html>)

периода.

Для определения постпрогнозной (терминальной) стоимости бизнеса используются следующие основные методы¹:

- *Модель Гордона* (в рамках ее использования предполагается, что темпы роста денежного потока являются постоянными);
- *Метод чистых активов* (в качестве остаточной стоимости используется ожидаемая балансовая стоимость активов на конец прогнозного периода);
- *Метод ликвидационной стоимости* (в качестве остаточной стоимости используется ожидаемая ликвидационная стоимость активов на конец прогнозного периода).

Постпрогнозная (терминальная) стоимость предприятия при условии, что постоянно растущий в постпрогножном периоде денежный поток с постоянным темпом роста g образуется в конце каждого года постпрогнозного периода, на основании модели Гордона определяется следующим образом:

$$CV = \frac{CF_{t+1}}{i - g}, \text{ где:}$$

- CV – постпрогнозная (терминальная) стоимость предприятия;
- CF_{t+1} – денежный поток первого года постпрогнозного периода;
- i – ставка дисконтирования первого года постпрогнозного периода (предполагается постоянной для всего постпрогнозного периода);
- g – долгосрочный темп роста денежного потока в постпрогножном периоде.

При использовании модели Гордона должен быть соблюден ряд условий:

- 1) темпы роста денежного потока стабильны;
- 2) капитальные вложения в постпрогножном периоде равны амортизационным отчислениям;
- 3) темпы роста денежного потока постпрогнозного периода не больше ставки дисконта.

Полученные величины текущих стоимостей денежных потоков прогнозного периода и текущая величина постпрогнозной (терминальной) стоимости предприятия суммируются для получения «предварительной» рыночной стоимости предприятия в рамках доходного подхода.

Далее для получения итогового значения рыночной стоимости собственного капитала предприятия необходимо учесть поправку на рыночную стоимость непрофильных (нефункционирующих) активов (в случае их наличия). Данная поправка определяется стоимостью этих активов. Также, в большинстве случаев, необходимо внести поправку на величину избытка (плюс) или недостатка (дефицита) (минус) собственного оборотного капитала предприятия.

9.4.2 ОБОСНОВАНИЕ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТИ ПЕРИОДА ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Так как все далее проводимые расчеты основаны на прогнозных данных, то важно определить длительность прогнозного периода. Ожидаемый предстоящий срок деятельности компании, как правило, делится на два периода: прогнозный и постпрогнозный. В качестве прогнозного берется период, продолжающийся до тех пор, пока темпы роста компании не стабилизируются (предполагается, что в постпрогнозный период должны иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или бесконечный поток доходов).

Определить длительность прогнозного периода Оценщик может исходя из следующих соображений:

- прогнозный период должен быть таким, что за его пределами рыночное положение

¹ Источник: методическое пособие «Остаточная стоимость: методы ее оценки», ст. преподаватель ФГОУВПО Рягузова Т.И. (<http://www.e-rej.ru/Articles/2009/Ryaguzova.pdf>); учебник «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. Издательство: «Интерреклама», 2003 г. (http://www.cons-s.ru/media/materials/ocenka_bussines.pdf); анализ Оценщика

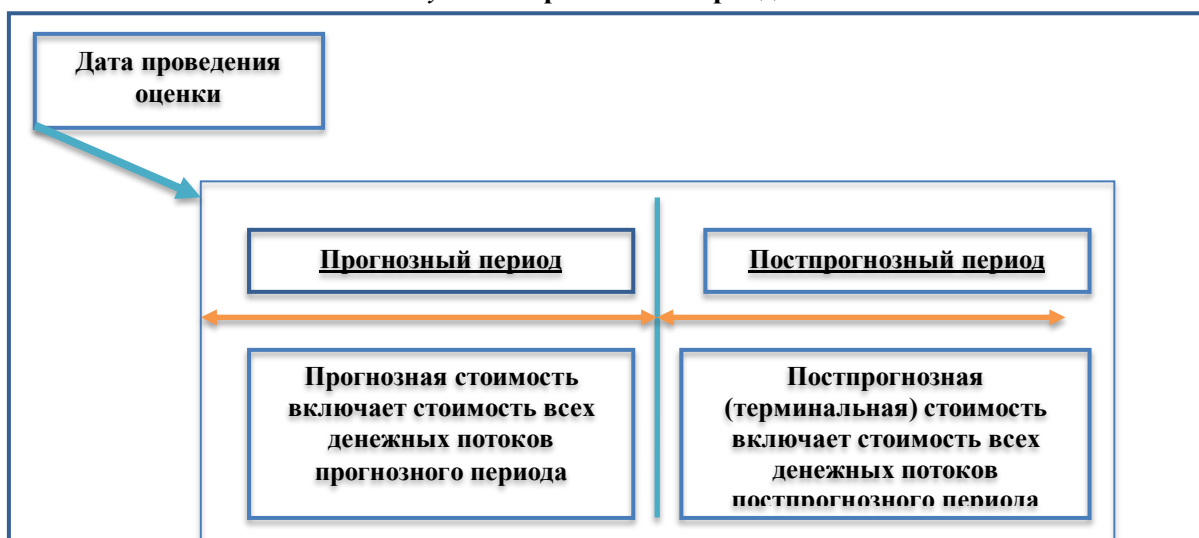
компании стабилизируется, и потоки денежных средств становятся стабильными;

- период соответствует целям оценки или данным Заказчика;
- более длительный период не обеспечен достоверным прогнозом;
- более короткий период не позволяет увидеть тенденции развития бизнеса;
- период соответствует циклическим колебаниям, характерным для данной отрасли.

В странах с развитой экономикой прогнозный период для определения доходов, как правило, принимается равным 10 годам. В условиях развивающейся экономики прогнозный период обычно принимается равным 3 - 5 лет, исходя из невозможности прогнозирования на более длинный срок в связи с нестабильностью экономической ситуации.

Необходимо понимать, что применяемая техника расчетов подразумевает стабилизацию изменения потока к концу прогнозного периода. Если прогноз доходов предприятия показывает, что деятельность предприятия не характеризуется стабильными темпами изменения потока (прибыли) в конце прогнозного периода, его длительность должна быть увеличена.

Рисунок 16 Временные периоды



Источник: методическая литература

В прогнозном периоде, как правило, наблюдаются значительные колебания доходов, получаемых от эксплуатации компании, связанные с ростом и падением физических объемов продаж, изменения структуры себестоимости, динамики цен и т. п.

С одной стороны, чем длиннее прогнозный период, тем больше число наблюдений и более обоснованной с математической точки зрения выглядит итоговая величина текущей стоимости компании. С другой стороны, чем длиннее этот период, тем сложнее прогнозировать конкретные величины выручки, расходов, темпов инфляции, потоков денежных средств.

Средняя продолжительность различных фаз планирования отражена в таблице ниже.

Таблица 50. Длительность различных фаз планирования

Фаза планирования	Длительность
Оперативная	менее 3-х месяцев
Тактическая	3 - 5 лет
Стратегическая	15 - 20 лет

Источник: методическая литература

Вывод: длительность периода прогнозирования должна соответствовать периоду достижения стабильного уровня роста денежного потока. Оценщиком выбран прогнозный период, равный 4,58 года (исходя из даты оценки – 31 мая 2018)¹. Последний год прогнозного периода – 2022 г.

¹ 0,583 года – доля года с 01 июня 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

9.4.3 РАСЧЕТ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ПРОГНОЗНОМ ПЕРИОДЕ

9.4.3.1 ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ

Выручка признается в том отчетном периоде, в котором организация признает задолженность покупателя, согласно условиям договора, независимо от фактического поступления средств или иного имущества и (или) имущественных прав в оплату за отгруженную продукцию. Выручка принимается к бухгалтерскому учету в сумме, исчисленной в денежном выражении, равной величине поступления денежных средств и иного имущества и (или) величине дебиторской задолженности. Выручка отражается в бухгалтерской отчетности за минусом налога на добавленную стоимость и скидок, предоставленных покупателям.

На дату оценки, согласно данным, представленных в управленческой отчетности о доходах и расходах группы компании Badoo, имеется несколько направлений получения доходов:

- *Платные сервисы.* Основной источник доходов (на 2017 год доля от общей выручки составила 91,31%, средняя доля за рассматриваемый ретроспективный период 86,3%). Выручка зависит от среднего количества плательщиков и ARPU (средняя выручка на одного пользователя) в месяц);
- *Контекстная реклама.* Выручка зависит от количества кликов и стоимости клика (средняя доля от общей выручки составила 5,8% (за период с 2014-2017 гг.);
- *Реклама баннерная.* Выручка зависит от трафика и CPM (цена за тысячу показов) (средняя доля от общей выручки составила 1,5% за период с 2014-2017 гг.);
- *Прочая выручка.* Расшифровка данного вида Заказчиком не представлена. (средняя доля от общей выручки составила 6,4% за период с 2014-2017 гг.)

Ниже представлены ретроспективные данные

Таблица 51. Ретроспективные данные о количестве активных пользователей BADOO

Период	ед. изм.	31.12.2014	31.12.2015	01.01.2016	31.12.2017
		Факт	Факт	Факт	Факт
	Единица измерения	2014	2015	2016	2017
Количество пользователей на начало периода	тыс. штук	785 765	838 314	866 980	897 376
Темп роста	%	7%	7%	3%	4%
Подключенные пользователи	тыс. штук	75 262	57 530	65 167	75 097
Темп роста	%	1%	-24%	13%	15%
Отключенные пользователи	тыс. штук	22 713	30 853	34 771	34 544
Количество пользователей на конец периода	тыс. штук	838 314	864 991	897 376	1 007 016
Темп роста	%	7%	3%	4%	12%
<i>Среднее количество пользователей за период</i>	<i>тыс. штук</i>	<i>812 040</i>	<i>851 653</i>	<i>882 178</i>	<i>952 196</i>
Темп роста	%	6,80%	4,88%	3,58%	7,94%
Темп роста	%	11%	5%	5%	-2%
Количество активных пользователей (MAU Median)	тыс. штук/месяц	392 674	414 234	436 543	427 812
<i>из них - пользователей десктопов</i>		<i>318 066</i>	<i>298 249</i>	<i>270 656</i>	<i>241 766</i>
<i>Доля от общего числа</i>	%	<i>81%</i>	<i>72%</i>	<i>62%</i>	<i>57%</i>
<i>из них - пользователей смартфонов</i>		<i>74 608</i>	<i>115 986</i>	<i>165 886</i>	<i>186 045</i>
<i>Доля от общего числа</i>	%	<i>19%</i>	<i>28%</i>	<i>38%</i>	<i>43%</i>
<i>Темпы роста</i>					
Темп роста среднего количества пользователей	%	6,8%	4,9%	3,6%	7,9%
Темп роста активных пользователей (MAU Median)	%	11,3%	5,5%	5,4%	-2,0%
<i>пользователей десктопов</i>		<i>1,3%</i>	<i>-6,2%</i>	<i>-9,3%</i>	<i>-10,7%</i>
<i>пользователей смартфонов</i>		<i>92,2%</i>	<i>55,5%</i>	<i>43,0%</i>	<i>12,2%</i>
<i>Удельные показатели</i>					
Доля отключенных пользователей	% от новых	30,2%	53,6%	53,4%	46,0%
Доля активных пользователей	%	48,4%	48,6%	49,5%	44,9%
Доля плательщиков	% от активных	3,1%	3,3%	4,7%	5,1%
Среднее количество плательщиков	тыс. штук/месяц	12 036	13 841	20 716	21 867

Источник: управленческая отчетность о доходах и расходах группы компании BADOO, предоставленная Заказчиком

Прогноз выручки от платных сервисов.

Прогноз выручки рассчитывался исходя из ретроспективных показателей компании и рыночного прогноза тенденций в отрасли онлайн-знакомств.

За 2016 год пользователей зафиксировано 436 543 тыс. человек. Это максимальное значение за историю компании. За весь рассматриваемый период наблюдался как быстрый приток, так и отток пользователей. На момент оценки, менеджмент Badoo не пытается достичь роста выручки за счёт увеличения аудитории, поскольку стоимость привлечения аудитории сейчас чрезвычайно высока. Кроме того, показатель CPM баннерной рекламы и CPC контекстной рекламы систематически падают. Вместо этого менеджмент Badoo предлагает пользователю более разнообразный набор платных услуг, включая мобильные сервисы знакомств.

Активным пользователь считается, если он использовал сервис минимум один раз в месяц. В темпе роста количества активных пользователей приведены цепные темпы прироста количества активных пользователей, а также соответствующий прогноз. Падение показателя “количество активных пользователей” в 2012 году (произошедшее благодаря чрезмерно навязчивой рекламной кампании и “вирусному” распространению негативных отзывов) побудило менеджмент Badoo отказаться от “вирусного” распространения сервиса через Facebook, а также от стратегии быстрого (в 1,5-2 раза за год) увеличения базы активных пользователей. Вместе с тем, как можно видеть из таблицы, представленной выше, охват аудитории постоянно увеличивается, в том числе и количество активных пользователей, за исключением 2017 года, когда доля активных пользователей немного уменьшилась (-2%). Средний темп роста количества активных пользователей в период с 2013 по 2017 гг. составил 5%, на 2017 год было зарегистрировано 427 812 тыс. активных пользователей. В целом показатели соответствуют темпам прироста аудитории глобального Интернета.

Ниже представлен прогноз количества пользователей, согласно анализу рынка (раздел 4.2 Отчета).

Таблица 52. Прогноз роста количества пользователей, %.

Период	2017	Прогноз					
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
темп роста %		5,0%	6,0%	5,7%	4,2%	2,8%	1,7%

Источник: <https://www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide#market-marketDriver>

Данные показатели были учтены в прогнозе денежного потока.

Таблица 53. Ретроспективные данные о доли плательщиков относительно активных пользователей, %.

Период	ед. изм.	31.12.2014	31.12.2015	01.01.2016	31.12.2017
		Факт	Факт	Факт	Факт
	Единица измерения	2014	2015	2016	2017
Доля плательщиков	% от активных	3,1%	3,3%	4,7%	5,1%
Среднее количество плательщиков	тыс. штук/месяц	12 036	13 841	20 716	21 867

Источник: управленческая отчетность о доходах и расходах группы компании Badoo, предоставленная Заказчиком

Согласно ретроспективным данным, рост плательщиков относительно активных пользователей постоянно рос, средний рост составил 0,4%, Оценщик использовал данный рост на протяжении всего прогнозного периода.

Ниже представлен расчет среднего количества плательщиков.

Таблица 54. Прогноз количества плательщиков

Период	ед. изм.	31.12.2014Ф	31.12.2015Ф	01.01.2016Ф	31.12.2017Ф	31.12.2018 П	31.12.2019 П	31.12.2020П	31.12.2021П	31.12.2022П
Темп роста количества пользователей	%					5,0%	6,0%	5,7%	4,2%	2,8%
Количество активных пользователей (MAU Median)	тыс. штук/месяц	392 674	414 234	436 543	427 812	449 037	476 143	503 432	524 933	539 451
Доля плательщиков	% от активных	3,1%	3,3%	4,7%	5,1%	5,5%	5,9%	6,3%	6,7%	7,1%
Среднее количество плательщиков	тыс. штук/месяц	12 036	13 841	20 716	21 867	24 748	28 147	31 774	35 231	38 363

Источник: расчеты Оценщика

Прогноз значения ARPU строился исходя из фактических данных за ретроспективный период и перспектив отрасли.

Таблица 55. Прогноз роста ARPU,%

Период	2017	Прогноз					
		2018П	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П
Рост ARPU,%		1,18%	0,59%	0,39%	0,48%	0,67%	0,86%

Источник: <https://www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide#market-marketDriver>

Таблица 56. Прогноз выручки от платных сервисов

Период	ед. изм.	31.12.2014Ф	31.12.2015Ф	01.01.2016Ф	31.12.2017Ф	31.12.2018 П	31.12.2019 П	31.12.2020П	31.12.2021П	31.12.2022П
Количество активных пользователей (MAU Median)	тыс. штук/месяц	392 674	414 234	436 543	427 812	449 037	476 143	503 432	524 933	539 451
Темп роста среднего количества пользователей	%	6,8%	4,9%	3,6%	7,9%	5,0%	6,0%	5,7%	4,3%	2,8%
Доля плательщиков	% от активных	3,1%	3,3%	4,7%	5,1%	5,5%	5,9%	6,3%	6,7%	7,1%
Среднее количество плательщиков	тыс. штук/месяц	12 036	13 841	20 716	21 867	24 748	28 147	31 774	35 231	38 363
Темп роста ARPU	%	-27%	-8%	-2%	24,71%	1,18%	0,59%	0,39%	0,48%	0,67%
ARPU в месяц	долл. США	0,57	0,52	0,52	0,64	0,65	0,66	0,66	0,66	0,67
Выручка от платных сервисов		81 960	87 169	128 457	169 106	193 654	221 536	251 052	279 710	306 627
Темп роста выручки		-12,1%	6,4%	47,4%	31,6%	14,5%	14,4%	13,3%	11,4%	9,6%

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, прогнозируется рост выручки от платных сервисов на уровне 14,4-9,6%, к концу прогнозного периода прогнозируется замедление роста, ввиду замедления роста подключения новых пользователей, согласно прогнозным ожиданиям в сфере онлайн-знакомств.

Прогноз выручки от контекстной, баннерной рекламы и прогноз прочей выручки.

Учитывая небольшую долю дохода от данных направлений относительно общей выручки (в среднем 13,7%), прогноз строился исходя из средней доли в общей выручке за два последних ретроспективных периода (2016, 2017 гг.) по каждому виду деятельности, ввиду нижеследующего:

- финансовые показатели за два последних периода компании наиболее сопоставимы с ожиданиями в будущем, за последние два периода компания имела стабильный рост выручки;

- роста выручки от контекстной и баннерной рекламы не ожидается, в связи с чем, что данная реклама является навязчивой и может негативно отразиться на отзывах пользователей.

К расчетам приняла средняя доля от выручки за последние два периода:

- Контекстная реклама: средняя доля об общей выручки: 4,4%;
- Реклама баннерная: средняя доля об общей выручки: 0,8%;
- Прочая выручка: средняя доля об общей выручки: 5,8%.

Таблица 57. Ретроспективные данные и прогноз выручки от контекстной, баннерной рекламы и данные о прочей выручке, тыс. долл. США

Период	31.12.2014Ф	31.12.2015Ф	01.01.2016Ф	31.12.2017Ф	31.12.2018 П	31.12.2019 П	31.12.2020П	31.12.2021П	31.12.2022П
Выручка от контекстной рекламы	8 934	5 553	5 256	9 687	9 669	11 061	12 534	13 965	15 309
<i>Доля от выручки</i>	<i>8,9%</i>	<i>5,6%</i>	<i>3,7%</i>	<i>5,23%</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,4%</i>
Выручка от баннерной рекламы	3 297	932	987	1 853	1 836	2 100	2 380	2 651	2 907
<i>Доля от выручки</i>	<i>3,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,7%</i>	<i>1,00%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,8%</i>
Прочая выручка	6 741	6 387	5 560	4 553	12 587	14 399	16 317	18 180	19 930
<i>Доля от выручки</i>	<i>7,2%</i>	<i>6,8%</i>	<i>9,1%</i>	<i>2,46%</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,8%</i>

Источник: Управленческая отчетность о доходах и расходах группы компании VADOO, расчеты Оценщика

Таблица 58. Сведения об общей выручке, тыс. долл. США

Период	31.12.2014Ф	31.12.2015Ф	01.01.2016Ф	31.12.2017Ф	31.12.2018П	31.12.2019 П	31.12.2020П	31.12.2021П	31.12.2022П
Выручка от платных сервисов	81 960	87 169	128 457	169 106	193 654	221 536	251 052	279 710	306 627
Выручка от контекстной рекламы	8 934	5 553	5 256	9 687	9 669	11 061	12 534	13 965	15 309
Выручка от баннерной рекламы	3 297	932	987	1 853	1 836	2 100	2 380	2 651	2 907
Прочая выручка	6 741	6 387	5 560	4 553	12 587	14 399	16 317	18 180	19 930
Общая выручка	100 932	100 041	143 991	185 199	217 745	249 095	282 284	314 506	344 773
<i>Темп роста выручки</i>	<i>-8%</i>	<i>-1%</i>	<i>44%</i>	<i>29%</i>	<i>18%</i>	<i>14%</i>	<i>13%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>

Источник: расчеты Оценщик

9.4.3.2 ПРОГНОЗ РАСХОДОВ

Себестоимость - денежное выражение затрат организации на производство и реализацию продукции (работ, услуг), т. е. это стоимостная оценка текущих затрат, фактическая первоначальная стоимость трудовых и денежных ресурсов на производство и реализацию продукции, денежная сумма или ее эквивалент, начисленная при производстве или уплаченная при приобретении объекта (или при учете кредиторской задолженности).

Ниже представлена себестоимость за ретроспективный период.

Таблица 59. Себестоимость за ретроспективный период, тыс. долл. США

Период	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	01.01.2016	31.12.2017
Общая выручка	75 569	101 896	109 220	100 932	100 041	143 991	185 199
Себестоимость продаж	-8 512	-10 284	-14 758	-16 654	-17 486	-21 133	-22 411
Доля от выручки	11%	10%	14%	17%	17%	15%	12%

Источник: аудированная консолидированная отчетность Worldwide Vision Limited за 2015, 2016, 2017 гг.

Как видно из таблицы выше, за рассматриваемый период себестоимость компании относительно выручки была нестабильна. Расшифровка себестоимости в финансовой отчетности Worldwide Vision Limited отсутствует. Прогноз себестоимости строился исходя из средней доли себестоимости от выручки за последние два периода (2016, 2017 гг.), ввиду нижеследующего:

Компания с 2011 по 2015 год находилась на начальной стадии развития, в 2014 году выручка компании начала падать, в 2015 году компания получила убытки.

Руководство в данный период начало активное решение проблем:

- С целью поддержания и увеличения количества активных пользователей компании в 2016 году на 75% увеличивает затраты на партнёрские программы, включая партнёрские сайты, разработку партнёрами казуальных игр, подарков, артефактов и т.п.
- Разработка системы “ML NeuroFriend” потребовала увеличения расходов компании на ведение бизнеса. Поскольку при разработке были существенно задействованы облачные технологии, расходы на собственное серверное оборудование в 2015 году снизились. Однако благодаря аренде серверов в облаке Amazon EC2 расходы на услуги сторонних организаций выросли на 38% - с 24,1 миллионов рублей в 2014 году до 33,3 миллионов рублей в 2015.
- Разработка первого поколения системы “ML Neuro Friend”, осуществленная программистами компании в 2015 году потребовала покупки лицензионного программного обеспечения.
- Затраты на рекламу и продвижение сервиса в 2015 году выросли на 119%, в 2016 году – на дополнительные 10%. В дальнейшем затраты на рекламу планируется увеличивать менее высокими темпами.

Источник: Пояснения о расходах, предоставленные Заказчиком

Таким образом, доля себестоимости от выручки принята на среднем уровне 13%, соответствующая доли за последние два периода.

Таблица 60. Прогноз себестоимости в прогнозный период, тыс. долл. США

Период	31.12.2018 П	31.12.2019 П	31.12.2020 П	31.12.2021 П	31.12.2022 П
Себестоимость продаж	-29 153	-33 351	-37 795	-42 109	-46 161
Доля от выручки	13%	13%	13%	13%	13%

Период	31.12.2018 П	31.12.2019 П	31.12.2020 П	31.12.2021 П	31.12.2022 П
Валовая прибыль	217 745	249 095	282 284	314 506	344 773
<i>Валовая рентабельность</i>	87%	87%	87%	87%	87%

Источник: расчеты Оценщика

ПРОГНОЗ АДМИНИСТРАТИВНЫХ РАСХОДОВ

В финансовой отчетности Worldwide Vision Limited имеется расшифровка административных расходов, которая представлена ниже в таблице.

Таблица 61. Прогноз административных расходов, тыс. долл. США

Период	31.12.2014Ф	31.12.2015Ф	01.01.2016Ф	31.12.2017Ф
Административные расходы, в том числе:	67 318	82 308	99 936	140 061
Маркетинг и продвижение	9 308	26 408	32 676	56 765
<i>Доля от административных расходов</i>	14%	32%	33%	41%
<i>Доля от выручки</i>	9%	26%	23%	31%
Заработная плата	20 632	23 356	28 849	40 181
<i>Доля от административных расходов</i>	31%	28%	29%	29%
<i>Доля от выручки</i>	20%	23%	20%	22%
Прочие расходы	6 674	8 696	12 691	15 107
<i>Доля от административных расходов</i>	10%	11%	13%	11%
<i>Доля от выручки</i>	7%	9%	9%	8%
Амортизация НМА	16 299	9 671	9 316	11 437
Аренда, коммунальные услуги	4 103	3 827	4 122	6 448
<i>Доля от выручки</i>	4,07%	3,83%	2,86%	3,48%
Оплата услуг	2 111	5 511	7 288	6 206
<i>Доля от выручки</i>	2%	6%	5%	3%
Амортизация ОС	4 893	4 441	4 357	4 843
IT поддержка	2 318	326	338	457
<i>Доля от выручки</i>	2,30%	0,33%	0,23%	0,25%

Источник: аудированная консолидированная отчетность Worldwide Vision Limited за 2015, 2016, 2017 гг.
расчеты Оценщика

Основная доля административных расходов приходится на маркетинг и продвижение, а так же на заработную плату (расходы на персонал).

Расходы условно можно разделить на следующие группы:

Условно-постоянные расходы — это затраты, которые не связаны с объемом производства и реализации продукции, товаров, услуг, в процессе предпринимательской деятельности изменяющиеся как в количественном, так и в качественном состоянии.

Условно-переменные расходы — это затраты, которые связаны непосредственно с объемом производства и реализации продукции, изменяющиеся в течение финансово-хозяйственной деятельности предприятия и в количестве и в своём качестве и составе¹.

Методология прогнозирования расходов на 2018–2022 гг. приведена Оценщиком в таблице ниже.

¹ Источник: статья «Условно постоянные и условно переменные затраты», Ресурс о малом и среднем бизнесе (<http://www.pro-biznes.com/organizaciya-i-upravlenie-biznesom/uslovno-postoyannye-i-uslovno-peremennye-zatraty.html>)

Таблица 62. Методология прогнозирования расходов на 2017 – 2022 гг.

Условно-постоянные / условно-переменные расходы	Группа расходов в структуре себестоимости продаж и управленческих расходов	Способ прогнозирования
Условно-постоянные расходы	Расходы на оплату труда	По темпу роста инфляции и выручки
	Отчисления на социальные нужды	
Условно-переменные расходы	Амортизация	На основании прогнозных данных Заказчика
	Аренда, коммунальные услуги	По средней доле расходов в выручке за последние два года. В 2014-2015 гг. наблюдалось падение выручки, в 2016-2017 наблюдался роста выручки. Учитывая рост выручки в прогнозном периоде, Оценщик счел целесообразным применить долю в выручке для условно-переменных расходов относительно периодов, где так же наблюдался рост выручки (2016-2017 гг.).
	Маркетинг и продвижение	
	Прочие расходы	
	Оплата услуг	
IT поддержка		

Источник: анализ Оценщика

Таблица 63. Прогноз индекса потребительских цен CPI

Наименование	Источник	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Statista. Прогнозируемый годовой уровень инфляции в США	https://www.statista.com/statistics/244983/projected-inflation-rate-in-the-united-states/	2,54%	2,44%	2,13%	2,40%	2,70%	
European Commission (EC)	https://knoema.ru/askertf/european-union-inflation-forecast-2018-2020-data-and-charts	1,98%	1,90%	1,94%	2,03%	2,10%	2,12%
Среднее:		2,26%	2,17%	2,04%	2,22%	2,40%	2,40%

Прогноз расходов на персонал

Политика в области оплаты труда является составной частью управления предприятием, и от нее в значительной мере зависит эффективность его работы, так как заработная плата является одним из важнейших стимулов в рациональном использовании рабочей силы. В общем смысле под заработной платой понимается вознаграждение за труд с точки зрения работника и часть издержек на производство и реализацию продукции, идущая на оплату труда работников, с точки зрения работодателя.

Расходы на персонал состоят из расходов на производственный персонал, расходов на административно-управленческий персонал, страховые взносы и прочие расходы (командировочные, обучение).

Различают номинальную и реальную заработную плату.

Номинальная заработная плата - это начисленная и полученная работником заработная плата за его труд за определенный период.

Реальная заработная плата - это количество товаров и услуг, которые можно приобрести за номинальную заработную плату, т. е. «покупательная способность» номинальной заработной платы.

Вполне очевидно, что реальная заработная плата зависит от величины номинальной заработной платы и цен на приобретаемые товары и услуги. Превышение инфляции по сравнению с ростом номинальной заработной платы приводит к снижению реальной заработной платы, и наоборот. При отсутствии инфляции рост номинальной заработной платы означает такой же рост и реальной заработной платы¹.

¹ Источник: Экономика предприятия: Учебное пособие, 2-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2000 г., раздел 12.3. «Сущность заработной платы, принципы и методы ее исчисления и планирования»

Темп роста номинальной заработной платы рассчитывается по формуле¹.

$$ЗП_{n_n} = (1 + ЗПр_n) * (1 + И_n) - 1, \text{ где:}$$

- $ЗП_{n_n}$ – темп роста номинальной заработной платы в n-м прогнозном году;
- $ЗПр_n$ – темп роста реальной заработной платы в n-м прогнозном году;
- $И_n$ – инфляция в n-м прогнозном году.

В расшифровках доходов и расходов, предоставленной Заказчиком, имеется расшифровка расходов на персонал, представленная ниже.

Таблица 64. Ретроспективные данные о численности

Период	ед. изм.	31.12.2014	31.12.2015	01.01.2016	31.12.2017
Производственный персонал					
Численность производственного персонала	человек	402	430	525	638
Средняя заработная плата в месяц	тыс. долл. США/человек	3,6	3,6	4,2	4,1
Фонд оплаты труда	долл. США	17 193	18 337	26 298	31 275
Административно-управленческий персонал					
Численность административно-управленческого персонала	человек	49	54	59	54
Средняя заработная плата в месяц	тыс. долл. США/человек	5,9	5,7	5,4	5,9
Фонд оплаты труда	тыс. долл. США	3 439	3 685	3 838	3 823
от общих расходов на персонал	%				
Страховые взносы					
Сумма страховых взносов	тыс. долл. США	1 032	1 059	1 507	1 338
Эффективная ставка	%	5,0%	4,8%	5,0%	3,8%
Прочие расходы на персонал					
Доля прочих расходов на персонал от ФОТ	% от ФОТ	1,0%	1,4%	0,7%	2,1%
Итого расходы на персонал, согласно управленческому отчету о доходах и расходах	тыс. долл. США	21 864	23 392	31 857	37 187
Расходы на персонал, согласно консолидированной финансовой отчетности Worldwide Vision Limited	тыс. долл. США	20 632	23 356	28 849	40 181

Источник: Расшифровка доходов и расходов группы компании BADOO, предоставленная Заказчиком, аудированная консолидированная отчетность Worldwide Vision Limited за 2015, 2016, 2017 гг.

В последней строке таблицы выше, представлены затраты на персонал, согласно консолидированной финансовой отчетности Worldwide Vision Limited. Суммы расходов на персонал практически совпадают с данными управленческой отчетности доходов и расходов группы компании BADOO, предоставленной Заказчиком. Учитывая данный факт, прогноз расходов на персонал строился с применением сведений из управленческой отчетности доходов и расходов группы компании BADOO, предоставленной Заказчиком, для более детального анализа.

Рост численности персонала рассчитывался исходя из роста общей выручки.

Рост заработной платы рассчитывался исходя из данных за 2017 год с учетом темпов инфляции.

Прогноз выручки по направлениям осуществлялся исходя из прогнозируемой динамики численности пользователей, прогноза трафика и стоимости.

(<http://www.bibliotekar.ru/economika-predpriyatiya-5/111.htm>)

¹ Источник: <http://napyaterochku.ru/lib/economika/mikroekonomika/uroven-zarplat.html>

Сумма страховых взносов рассчитывалась с учетом средней эффективной ставки за ретроспективный период.

Таблица 65. Прогнозные данные о расходах на персонал

Период	ед. изм.	31.12.2018 П	31.12.2019 П	31.12.2020 П	31.12.2021 П	31.12.2022 П
Производственный персонал						
Численность производственного персонала	человек	751	860	975	1 087	1 192
Рост численности персонала прямо пропорционально роста общей выручки		4,2	4,3	4,4	4,5	4,6
Средняя заработная плата в месяц	тыс. долл. США/человека	37 646	44 045	50 951	58 062	65 199
Административно-управленческий персонал						
Численность административно-управленческого персонала	человек	17,6%	14,4%	13,3%	11,4%	9,6%
Рост численности персонала прямо пропорционально роста общей выручки		6,0	6,1	6,3	6,4	6,6
Средняя заработная плата в месяц	тыс. долл. США/человека	4 610	5 447	6 308	7 216	8 175
Страховые взносы						
Сумма страховых взносов	тыс. долл. США	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%
Эффективная ставка	%	4,2	4,3	4,4	4,5	4,6
Прочие расходы на персонал						
Доля прочих расходов на персонал от ФОТ	% от ФОТ	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Итого расходы на персонал	тыс. долл. США	44 720	52 378	60 598	69 084	77 652

Источник: расчеты Оценщика

Прогноз амортизационных отчислений

Основные средства Worldwide Vision Limited оцениваются по себестоимости за вычетом начисленных амортизационных отчислений и убытков от обесценения. Себестоимость основных средств включает в себя затраты на рабочую силу и накладные расходы, возникающие непосредственно в связи с созданием или приобретением объектов основных средств.

Для основных средств предусмотрен износ, основанный на разнице между стоимостью основных активов и их расчетная остаточная стоимость в равных ежегодных платежах в течение предположительного срока полезного использования таких активов следующим образом:

Усовершенствование арендованной собственности 3 года

Компьютерное аппаратное обеспечение 3 года

Принадлежности и инвентарь 4 года

Оборудование центра обработки и хранения данных 3 года

Приобретенные Worldwide Vision Limited нематериальные активы отражаются по себестоимости за вычетом начисленной амортизации и убытков от обесценения. Амортизация начисляется на

равномерной основе в составе прибыли и убытков за период предположительного срока полезного использования таких активов, с момента их готовности к использованию, следующим образом:

Программное обеспечение и мобильные приложения 3 года

Таким образом, средний срок полезного использования составляет 3 года, норма амортизационных отчислений равна: 33%.

Таблица 66. Ретроспективные данные об основных средствах, в том числе НМА

Показатели ОС	2014	2015	2016	2017
Общая выручка	100 932	100 041	143 991	185 199
Капитальные вложения за год ОС	4 019	4 998	3 299	8 795
Капитальные вложения за год НМА	12 825	9 192	10 762	15 759
Итого CAPEX	16 844	14 190	14 061	24 554
CAPEX/Sales	17%	14%	10%	13%
Амортизация ОС	4 893	4 441	4 357	4 843
Амортизация НМА	16 299	9 671	9 316	11 437
Итого амортизация	21 192	14 112	13 673	16 280
Остаточная стоимость ОС	7 499	6 995	5 696	10 024
Остаточная стоимость НМА	10 696	8 591	9 860	14 822
Итого остаточная стоимость ОС	18 195	15 586	15 556	24 846

Источник: аудированная консолидированная отчетность Worldwide Vision Limited за 2015, 2016, 2017 гг, расчеты Оценщика

Как видно из таблицы выше компания активно вкладывает средства во внеоборотные активы, главным образом в НМА.

Ниже представлены CAPEX/Sales компаний-аналогов.

Таблица 67. Среднее значение CAPEX/Sales компаний-аналогов с 2015 по 2017 гг.

CAPEX/Sales	2015-2017
Match Group Inc	3%
Momo Inc	5%
Meet Group Inc/The	2%
Spark Networks SE	1%
Медиана (по трем первым компаниям)	3%
Среднее значение	3%
Максимум	5%
Минимум	1%

Источник: Приложение 3 Отчета

Как видно из таблицы выше, капитальные затраты у компаний-аналогов находятся на уровне 1-5% от выручки. Оценщик предполагает несоответствие капитальных затрат оцениваемой компании в связи с неблагоприятной финансовой ситуацией в ретроспективный период, что потребовало увеличения расходов компании на ведение бизнеса. В прогнозный период рост выручки прогнозировался на уровне рыночных ожиданиях на уровне 18%-10 %, к концу прогнозного периода прогнозируется замедление роста, ввиду замедления роста подключения новых пользователей.

В связи с чем, прогноз капитальных затрат строился исходя из медианного значения CAPEX/Sales по первым трем компаниям-аналогам на уровне 3%. Как уже говорилось выше в разделе 9.3, компания Spark Networks SE (LOV) наименее сопоставима с оцениваемой компанией Worldwide Vision Limited, в связи с чем, ее показатели могут не учитываться при анализе данных в прогнозном периоде компании Worldwide Vision Limited.

База для амортизационных отчислений определялась исходя из остаточной стоимости основных средств за предыдущий период и стоимостью капитальных вложений. Норма амортизационных отчислений применялась на уровне 33%.

Таблица 68. Прогноз амортизации и капитальных вложений

Показатели ОС	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П
Общая выручка	217 745	249 095	282 284	314 506	344 773
CAPEX	6 579	7 527	8 530	9 503	10 418
CAPEX/Sales	3%	3%	3%	3%	3%
Амортизация	10 475	9 492	9 171	9 282	9 661
<i>Итого остаточная стоимость ОС</i>	<i>20 950</i>	<i>18 985</i>	<i>18 343</i>	<i>18 564</i>	<i>19 321</i>

Источник: расчеты Оценщика

Таблица 69. Расчет административных расходов

Период	31.12.2018 П	31.12.2019 П	31.12.2020 П	31.12.2021 П	31.12.2022 П
Административные расходы, в том числе:	148 339	168 424	189 716	212 602	234 358
Маркетинг и продвижение	58 077	66 439	75 291	83 885	91 958
<i>Доля от выручки</i>	26,67%	26,7%	26,7%	26,7%	26,7%
Заработная плата	44 720	52 378	60 598	69 084	77 652
<i>Доля от выручки</i>	20,87%	20,87%	20,87%	20,87%	20,87%
Прочие расходы	18 477	21 137	23 953	26 687	29 256
<i>Доля от выручки</i>	8,49%	8,49%	8,49%	8,49%	8,49%
Амортизация	10 475	9 492	9 171	9 282	9 661
Аренда, коммунальные услуги	6 907	7 902	8 955	9 977	10 937
<i>Доля от выручки</i>	3,17%	3,17%	3,17%	3,17%	3,17%
Оплата услуг	9 159	10 477	11 069	12 930	14 065
<i>Доля от выручки</i>	4,21%	4,21%	3,92%	4,11%	4,08%
IT поддержка	524	600	680	757	830
<i>Доля от выручки</i>	0,24%	0,24%	0,24%	0,24%	0,24%

Источник: расчеты Оценщика

9.4.3.3 РАСЧЕТ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ

Чистая прибыль компании рассчитывается как остаток прибыли до налогообложения после уплаты налога на прибыль.

Налог на прибыль, %

На дату оценки Общество применяет основную систему налогообложения по международным стандартам финансовой отчетности.

Заказчиком не предоставлена информация о системе налогообложения, налоговой ставке, и т.д. группы компаний BADOO. Группа компаний находится в разных налоговых юрисдикциях, в связи с чем, Оценщик счел возможным налог на прибыль рассчитать как произведение ставки налога на прибыль на налогооблагаемую базу. Ставка налога на прибыль принята на уровне 6,8%, что соответствует средней эффективной ставке налогообложения за 2016-2017 гг., когда наблюдался рост выручки и положительный финансовый результат, согласно данным аудированной консолидированной отчетности Worldwide Vision Limited.

Результаты расчета чистой прибыли в течение прогнозного периода сведены в таблице ниже.

Таблица 70. Расчет чистой прибыли в прогножном периоде, тыс. долл. США

Наименование показателя	31.05.2018 - 31.12.2018 ¹	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Выручка от платных сервисов	112 965	221 536	251 052	279 710	306 627
Выручка от контекстной рекламы	5 640	11 061	12 534	13 965	15 309
Выручка от баннерной рекламы	1 071	2 100	2 380	2 651	2 907
Прочая выручка	7 342	14 399	16 317	18 180	19 930
Выручка	127 018	249 095	282 284	314 506	344 773
Себестоимость продаж	17 006	33 351	37 795	42 109	46 161
Административные расходы	86 531	168 424	189 716	212 602	234 358
Расходы	103 537	201 775	227 511	254 711	280 519
Прибыль до налогообложения EBIT	23 480	47 320	54 773	59 795	64 254

Источник: расчеты Оценщика

Таблица 71. Анализ рентабельности

Период	2014Ф	2015Ф	2016Ф	2017Ф	2018 П	2019 П	2020 П	2021 П	2022 П
Рентабельность продаж по чистой прибыли	15%	-1%	15%	11%	17%	18%	18%	18%	17%
Рентабельность продаж по EBIT	17%	0,09%	16%	12%	18%	19%	19%	19%	19%
EBITDA	38 163	14 202	36 407	38 634	50 727	56 812	63 945	69 077	73 914
Рентабельность продаж по EBITDA	38%	14%	25%	21%	23%	23%	23%	22%	21%

Источник: расчеты Оценщика

¹ Рассчитывалась на остаток периода: 217 745 тыс. долл *0,583

Таблица 72. Чистая рентабельность продаж компаний -аналогов

Чистая рентабельность продаж, NPM=ЧП/Выручка	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Match.com Inc.	13%	15%	26%
Momo Inc. (MOMO)	10%	26%	24%
The meet group	10%	61%	-52%
Spark Networks SE (LOV)	0%	1%	-7%

Источник: расчеты Оценщика, Приложение 3 Отчета

Таблица 73. Операционная рентабельность компаний -аналогов

Операционная рентабельность, ROS=ЕБИТ / Выручка	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Match.com Inc.	22%	27%	27%
Momo Inc. (MOMO)	4%	26%	27%
The meet group	14%	28%	9%
Spark Networks SE (LOV)	2%	5%	-6%

Источник: расчеты Оценщика, Приложение 3 Отчета

Операционная рентабельность ЕБИТ/Выручка в прогнозном периоде соответствует рентабельности ЕБИТ/Выручка по трем компаниям.

Рентабельность по чистой прибыли продаж у компаний-аналогов неоднозначна, это может быть связано из-за большого влияния разных факторов на чистую прибыль, в том числе, влияния методов бухгалтерского учета, различные системы налогообложения. В тоже время, чистая рентабельность продаж у прогнозном периоде Worldwide Vision Limited не превышает значение чистой рентабельности продаж по трем компаниям-аналогам за последние три периода.

Как уже говорилось выше в разделе 9.3, компания Spark Networks SE (LOV) наименее сопоставима с оцениваемой компанией Worldwide Vision Limited, в связи с чем, ее показатели могут не учитываться при анализе данных в прогнозном периоде компании Worldwide Vision Limited на соответствие рыночным условиям.

Проанализировав рентабельность в прогнозном периоде и рентабельность компаний-аналогов (Match.com Inc, Momo Inc. (MOMO), The meet group), можно сделать вывод, что денежный поток в прогнозном периоде соответствует рыночным тенденциям.

9.4.3.4 РАСЧЕТ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ПРОГНОЗНОМ ПЕРИОДЕ

Как было отмечено выше, для расчетов выбран денежный поток для собственного капитала. Денежный поток рассчитывается по схеме, отраженной в нижеследующей таблице.

Таблица 74. Денежный поток для собственного капитала

Знак действия	Показатель
	Чистая прибыль
+	Амортизационные отчисления
+	Прирост долгосрочной задолженности (долгосрочных обязательств)
-	Уменьшение долгосрочной задолженности (долгосрочных обязательств)
- (+)	Прирост (уменьшение) собственного оборотного капитала
-	Капитальные вложения во внеоборотные активы
=	Денежный поток для собственного капитала

Источник: методическая литература

Прогноз амортизационных отчислений и капитальных вложений во внеоборотные активы

Наличие амортизации в формуле денежного потока означает, что добавление её к бухгалтерской прибыли как бы компенсирует то, что в составе затрат (себестоимости продаж и управленческих расходов), учтенных при расчете чистой прибыли, уже фигурировали амортизационные отчисления, которые, тем не менее, не подразумевают реального оттока средств предприятия.

Расчет амортизационных отчислений и капитальных вложений представлен выше в расчете административных расходов, раздел 9.4.3.2.

Таблица 75. Прогноз амортизации и капитальных вложений

Показатели ОС	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П
Общая выручка	217 745	249 095	282 284	314 506	344 773
CAPEX	6 579	7 527	8 530	9 503	10 418
CAPEX/Sales	3%	3%	3%	3%	3%
Амортизация	10 475	9 492	9 171	9 282	9 661
Итого остаточная стоимость ОС	20 950	18 985	18 343	18 564	19 321

Источник: аудированная консолидированная отчетность Worldwide Vision Limited за 2015, 2016, 2017 гг, расчеты Оценщика

Прогноз прироста и уменьшения долгосрочной задолженности

По состоянию на дату оценки Общество не имеет долгосрочных кредитов и займов. По данным Заказчика, в прогнозном периоде привлечение Обществом долгосрочных кредитов и займов также не планируется, соответственно прироста и уменьшения долгосрочной задолженности нет.

Прогноз собственного оборотного капитала

Собственный оборотный капитал (СОК) предприятия – это те оборотные активы, которые остаются у предприятия в случае единовременного полного (стопроцентного) погашения краткосрочной задолженности предприятия. Другими словами, это тот запас финансовой устойчивости, который позволяет хозяйственному субъекту осуществлять бизнес, не опасаясь за свое финансовое положение даже в самой критической ситуации (когда все кредиторы предприятия одновременно потребуют погасить образовавшуюся текущую задолженность).

Под приростом (уменьшением) собственного оборотного капитала здесь понимается увеличение запасов сырья и материалов, запаса готовой, но нереализованной или неоплаченной продукции, т. е. всего того, в чем оказались связаны собственные оборотные средства и направленные на их пополнение денежные ресурсы.

Потребность в собственном оборотном капитале для каждого прогнозного периода рассчитывалось по средним остаткам оборотных активов и кредиторской задолженности по схеме:

- определение средней доли собственного оборотного капитала к выручке;
- определение требуемого собственного оборотного капитала в каждом прогнозном периоде путем сопоставления средней доли оборотного капитала к выручке с прогнозными значениями выручки;
- на основе значений собственного оборотного капитала в каждом прогнозном периоде рассчитывается изменение оборотного капитала по периодам.

Положительная величина потребности в собственном оборотном капитале показывает требуемый объем чистых инвестиций в операционную деятельность. Другими словами, это потребность в текущих операционных активах, которая не может быть профинансирована за счет источников (статей кредиторской задолженности), возникающей у предприятия в ходе реализации операционного цикла.

Отрицательная величина потребности в собственном оборотном капитале означает, что операционный цикл является не потребителем, а, наоборот, источником дополнительных финансовых средств для предприятия.

В таблице ниже приведен расчет собственного оборотного капитала Общества за ретроспективный период.

Таблица 76. Собственный оборотный капитал Worldwide Vision Limited за ретроспективный период

Показатели	2014	2015	2016	2017
Выручка, тыс. долл. США	109 932	100 041	143 991	185 199
Дебиторская задолженность	19 205	20 322	23 596	37 637

Показатели	2014	2015	2016	2017
покупателей и прочая дебиторская задолженность				
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками и прочая кредиторская задолженность	17 728	26 273	30 906	52039
СОК	1 477	-5 951	-7 310	-14 402
Доля от выручки СОК в середине периода, %		-2,24% ¹	-4,60%	-5,86%

Источник: аудированная консолидированная отчетность Worldwide Vision Limited за 2015,2016,2017 гг, расчеты Оценщика

Отрицательная величина потребности в собственном оборотном капитале означает, что операционный цикл является не потребителем, а, наоборот, источником дополнительных финансовых средств для предприятия.

Нормативная величина СОК по данным сайта Асвата Дамодарана, pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ уровень собственного оборотного капитала, в % к выручке для компаний, относящихся к отрасли Software (Internet): Non-cash WC/ Sales 5,10 %. Данный показатель относится в отрасли: интернет, программное обеспечение в целом, поэтому Оценщик провел анализ СОК компаний-аналогов.

Таблица 77. Собственный оборотный капитал компаний-аналогов

Доля СОК в выручке	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Match.com Inc.		4%	5%	8%
Momo Inc. (MOMO)		8%	-0,32%	-2%
The meet group		24%	24%	16%
Spark Networks SE (LOV)	0%	-2%	-1%	-4%

Источник: расчеты Оценщика, данные Приложения 3 Отчета

Показатели СОК компаний-аналогов неоднозначные, однако, у большинства компаний СОК находится на уровне СОК Worldwide Vision Limited, в связи с чем, в расчетах Оценщик использовал долю СОК в выручке за последние два года (2016,2017) аудированной консолидированной отчетности Worldwide Vision Limited.

Показатели 2014, 2015 гг к расчёту не принимались ввиду того, что для данного периода характерно снижение выручки, а в прогнозном периоде выручка расчет.

Прогноз изменения собственного оборотного капитала представлен в нижеследующей таблице.

Таблица 78. Прогноз изменения собственного оборотного капитала

Период	Выручка, млн. долл. США	СОК/Выручка	СОК, тыс. долл. США	Прирост (уменьшение) СОК, тыс. долл. США
2017	185 198,77	-5,86%	-14 402	
2018	217 744,64	-5,23%	-11 395	3 007
2019	249 095,33	-5,23%	-13 036	-1 641
2020	282 284,08	-5,23%	-14 773	-1 737
2021	314 506,47	-5,23%	-16 459	-1 686
2022	344 772,53	-5,23%	-18 043	-1 584

Источник: расчеты Оценщика

Результаты расчета денежных потоков в течение прогнозного периода представлены в таблице ниже.

¹ Среднее значение СОК за 2014-2015 /Выручка 2015 год

Таблица 79. Расчет денежных потоков в прогнозном периоде

Наименование показателя	31.05.2018 - 31.12.2018 ¹	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Выручка от платных сервисов	112 965	221 536	251 052	279 710	306 627
Выручка от контекстной рекламы	5 640	11 061	12 534	13 965	15 309
Выручка от баннерной рекламы	1 071	2 100	2 380	2 651	2 907
Прочая выручка	7 342	14 399	16 317	18 180	19 930
Выручка	127 018	249 095	282 284	314 506	344 773
Себестоимость продаж	17 006	33 351	37 795	42 109	46 161
Административные расходы	86 531	168 424	189 716	212 602	234 358
Расходы	103 537	201 775	227 511	254 711	280 519
Прибыль до налогообложения EBIT	23 480	47 320	54 773	59 795	64 254
Налог на прибыль, %	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%
Чистая прибыль	21 885	44 105	51 052	55 733	59 888
Амортизация	6 110	9 492	9 171	9 282	9 661
Прирост долгосрочной задолженности (долгосрочных обязательств)	0	0	0	0	0
Уменьшение долгосрочной задолженности (долгосрочных обязательств)	0	0	0	0	0
Капитальные вложения во внеоборотные активы	3 838	7 527	8 530	9 503	10 418
Прирост (уменьшение) собственного оборотного капитала	3 007	-1 641	-1 737	-1 686	-1 584
Свободный денежный поток	21 151	47 712	53 431	57 198	60 715

Источник: Расчеты Оценщика

9.4.4 РАСЧЕТ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

Для денежного потока для собственного капитала применяется ставка дисконтирования, равная требуемой собственником ставке отдачи на вложенный капитал; для денежного потока всего инвестированного капитала применяется ставка дисконтирования, равная сумме взвешенных ставок к отдаче на собственный капитал и заемные средства (ставка отдачи на заемные средства является процентной ставкой банка по кредитам), где в качестве весов выступают доли заемных и собственных средств в структуре капитала.

¹ Расчет денежного потока рассчитан в первый прогнозный период для диапазона: 31.05.2018-31.12.2018, таким образом, выручка и расходы за 2018 год были умножены на коэффициент 0,583, который определяет долю прогнозного периода относительно всего 2018 года.

Существуют различные методики определения ставки дисконтирования, наиболее распространенными из которых являются¹:

1. Для денежного потока для акционерного (собственного) капитала (FCFE, free cash flow to equity):
 - *Модель оценки капитальных активов (CAPM, cost of equity capital)*. Данная рыночная модель является однофакторной линейной регрессией. В случае модели предполагается, что имеется один фактор, влияющий на результирующую переменную, - доходность по индексу рынка.
 - *Кумулятивный подход* - позволяет определить ставку отдачи на собственный капитал путем суммирования всех рисков, связанных с инвестициями.
 - *Теория арбитражного ценообразования (APT)*. Представляет собой многофакторную модель. Главным предположением АРТ является стремление каждого инвестора использовать возможность увеличить доходность портфеля без увеличения риска. АРТ учитывает множество факторов, оказывающих влияние на ожидаемую доходность, как по каждому виду ценных бумаг, так и по фондовому рынку в целом.
2. Для денежного потока для всего инвестированного капитала (FCFF, free cash flow to the firm):
 - *Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC, weighted average cost of capital)*.

WACC рассчитывается по формуле:

$$WACC = (1 - t) \times D_d \times W_d + D_e \times W_e, \text{ где:}$$

- WACC- средневзвешенная стоимость капитала;
- T - эффективная ставка налога на прибыль;
- D_d- стоимость привлечения заёмных средств;
- W_d- доля заёмных средств;
- D_e- стоимость собственного капитала;
- W- доля собственных средств.

Для определения стоимости бизнеса в качестве основы был принят денежный поток для собственного капитала. В рамках настоящей работы стоимость привлечения акционерного капитала рассчитана на основе модели оценки капитальных активов. Данная модель является менее субъективной и более достоверной при наличии необходимой информации для расчета.

Модель оценки капитальных активов является одной из наиболее широко обсуждаемых разработок современной финансовой теории. Данная модель основывается на том факте, что инвесторы, вкладывающие свои средства в рискованные активы, ожидают некоторый дополнительный доход, превышающий безрисковую ставку, как компенсацию за риск владения этими активами. Технический термин, описывающий подобное требование, называется неприятием риска. Не принимающие риск инвесторы не обязательно избегают его, однако они требуют компенсации в форме дополнительного ожидаемого дохода за принятие риска по инвестициям, отдача по которым не гарантирована. Говоря проще, CAPM предполагает, что доход на рискованный актив является функцией некоторого безрискового дохода, плюс премия за риск, которая, в свою очередь, является функцией уровня риска, связанного с данным активом. Премия за риск рассчитывается как функция изменения цены данного актива за определенный период времени в сопоставлении с изменениями рынка в целом за тот же период. Таким образом, CAPM использует наиболее важную внешнюю переменную в оценке бизнеса, создавая теоретические рамки для определения соответствующей ожидаемой ставки дохода.

¹ Информационный справочник сайтбизнесе.рф. Раздел «Общая характеристика процесса оценки бизнеса», Этап 3. Расчет ставки дисконтирования (<http://www.xn--80acmaiff9af1aif.xn--p1ai/106/30.htm>)

Формула CAPM применительно к российской практике выглядит следующим образом:

$$R_e = R_f + \beta_{\text{relevered}} \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2, \text{ где:}$$

- R_e - ставка доходности для собственного капитала;
- R_f - безрисковая ставка (норма дохода по безрисковым вложениям);
- $(R_m - R_f)$ - премия за риск долгосрочного вложения в акции (рыночная премия);
- R_m - среднерыночная норма доходности;
- $\beta_{\text{relevered}}$ - отраслевой коэффициент бета (β является мерой систематического риска и характеризует неопределенность получения будущих доходов, обусловленную чувствительностью дохода на оцениваемый инвестиционный актив к изменениям в уровне среднерыночного дохода);
- S_1 – премия за страновой риск;
- S_2 – премия за малую капитализацию;

Безрисковая ставка R_f

Под безрисковой ставкой подразумевается ставка, по которой привлекают средства наиболее надежные заемщики в условиях конкретной страны. Безрисковая ставка не является абсолютно безрисковой, но предполагает минимальный риск кредитора в конкретном государстве.

Выбор ставки, принимаемой в качестве безрисковой, зависит от способа дальнейшего расчета и макроэкономических условий. Оценщик счел целесообразным основываться на данных авторитетного источника по рынку США. Таким образом, в качестве безрисковой ставки целесообразно использовать американскую безрисковую ставку для сопоставимости основы расчета (безрисковой ставки) и вводимых далее к ней поправках, кроме того американский фондовый рынок оценивается мировыми экспертами как наиболее развитый и представительный с точки зрения сравнимых активов. Оценщик счел целесообразным для определения величины безрисковой ставки использовать доходность по 20-летним казначейским облигациям Правительства США. Выбранный период в 20 лет сопоставим с периодом, в течение которого инвесторы обычно сохраняют свои инвестиции в акции. Кроме того, доходность 20-летних казначейских облигаций Правительства США используется авторитетным агентством Ibbotson Associates для расчета премии за риск инвестирования в акционерный капитал.

Таким образом, безрисковая ставка определена по данным Министерства финансов США о величине ежедневных долгосрочных казначейских ставок для облигаций сроком на 20 лет по состоянию на дату оценки в размере 2,91%.

Таблица 80. Определение величины безрисковой ставки

[Get updates to this content.](#)

XML These data are also available in XML format by clicking on the XML icon.

XSD The schema for the XML is available in XSD format by clicking on the XSD icon.

If you are having trouble viewing the above XML in your browser, click here.

To access interest rate data in the legacy XML format and the corresponding XSD schema, click here.

Select type of Interest Rate Data

Select Time Period

DATE	LT COMPOSITE (>10 Yrs)	TREASURY 20-Yr CMT	EXTRAPOLATION FACTOR
05/31/18	2.95	2.91	N/A

Источник: данные Министерства финансов США (U.S. Department of the Treasury), <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=longtermrate>

Коэффициент бета (β)

Систематический риск представляет собой риск, связанный с изменением ситуации на фондовых рынках в целом, в связи с изменением таких макроэкономических и политических факторов, как процентные ставки, инфляция, изменение государственной политики и т. д. Данные факторы напрямую оказывают влияние на все компании, поскольку они затрагивают экономические и рыночные условия, в которых действуют все предприятия.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента бета (β). Коэффициент бета отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретной компании по сравнению с изменением цен на акции всех компаний, работающих в данном сегменте рынка. Таким образом, компания, у которой коэффициент бета больше единицы, является более рискованной, чем «средняя» компания. В то же время, значение коэффициента меньше единицы указывает на меньшую изменчивость цены и, следовательно, на меньший риск, чем присущий рынку в целом. Например, компания, у которой значение коэффициента бета составляет 1,20, может ожидать, что стоимость ее акций будет расти на 20% быстрее, чем рынок в целом, в случае общего подъема рынка. И наоборот, стоимость ее акций будет падать на 20% быстрее, чем рынок в целом, в случае общего падения на рынке.

Несистематический риск связан с отдельными финансовыми и операционными характеристиками, касающимися только данной конкретной компании. Несистематический риск может быть разделен на два типа:

- риск бизнеса, связанный с вероятностью предприятия достичь ожидаемого уровня прибыли при наличии неопределенности в уровне доходов и затрат, с развитием конкуренции, менеджментом и т. д.;
- финансовый риск, связанный с финансовой структурой бизнеса (такими показателями, как, например, ликвидность, сумма долга и фиксированных обязательств).

Учитывая недостаточную развитость фондового рынка в России, Оценщик использовал данные о среднетрасловом коэффициенте бета для развивающихся рынков.

Для получения данных был использован сайт Асвата Дамодарана:

- адрес - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>;
- раздел «Arhived data» («Ретроспективные данные»);

- таблица «Levered and Unlevered Betas»;
- файл Global»¹;
- столбец «Unlevered Beta» («Бездолговая бета»);
- строка с соответствующей отраслью «Software (Internet)»

Таблица 81. Данные по показателю «Unlevered beta» («Бездолговая бета»)²

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax	Unlevered beta	Ca
Shoe	85	1,11	12,57%	18,21%	1,01	
Software (Entertainment)	128	1,27	4,36%	10,50%	1,23	
Software (Internet)	880	1,24	3,88%	8,11%	1,21	
Software (System & Application)	1075	1,16	11,86%	9,89%	1,0631	
Steel	735	1,31	55,29%	14,22%	0,92	
Telecom (Wireless)	106	1,20	58,14%	15,95%	0,83	
Telecom. Equipment	505	1,27	17,79%	10,31%	1,12	
Telecom. Services	289	1,00	65,46%	13,54%	0,67	
Tobacco	62	0,68	14,82%	14,87%	0,61	
Transportation	235	1,21	40,13%	19,36%	0,93	

Источник: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Бездолговая бета, согласно опубликованным данным, составляет 1,21.

Для расчета коэффициента беты Оценщик предпринимает следующие шаги:

1. Определяет среднеотраслевой коэффициент бета.
2. Рассчитывает коэффициент бета с учетом финансового рычага D/E³:

$$\beta_l = \beta_u * (1 + (1 - t) * (D/E)), \text{ где:}$$

- β_u (beta unlevered) – среднеотраслевой коэффициент бета без учета финансового рычага;
- β_l (beta levered) – коэффициент бета с учетом финансового рычага;
- t (tax) – маргинальная налоговая ставка, используемая отраслью в среднем;
- D (Debt) – рыночная стоимость заемного капитала в среднем по отрасли;
- E (Equity) – рыночная стоимость собственного капитала сопоставимой компании.

Отношение D/E, согласно опубликованным данным, составляет 3,88%.

В открытых информационных источниках отсутствуют данные о среднеотраслевой налоговой ставке. Ставка налога на прибыль принята на уровне 6,8%, что соответствует средней эффективной ставке налогообложения за 2016-2017 гг., когда наблюдался рост выручки и положительный финансовый результат, согласно данным аудированной консолидированной отчетности Worldwide Vision Limited. Таким образом, коэффициент бета с учетом финансового рычага составляет: $1,21 * (1 + (1 - 6,8\%) * 3,88\%) = 1,2529$.

Рыночная премия ($R_m - R_f$)

Премия за риск акционерного капитала (equity risk premium) отражает расхождение в доходности корпоративных акций над доходностью безрисковых ценных бумаг. Обычно рыночная премия за риск рассчитывается на основании исследований фондового рынка. Т. к. по российскому рынку подобная статистика отсутствует, рыночная премия может быть рассчитана на основании странового рейтинга Standard and Poors. Рыночная премия представляет собой дополнительный

¹ Дата обновления: 05 января 2018 г.

² В таблице Оценщик приводит значения с учетом округления до второго знака после запятой

³ В расчете используется среднеотраслевое отношение, которое является типичным на рынке, тогда как соотношения долга и собственного капитала на момент расчета может отличаться от среднеотраслевого значения.

доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с инвестированием в акции компании (долю в уставном капитале).

Для получения данных использовался сайт Асвата Дамодарана:

- адрес - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>;
- раздел «Data» («Данные»);
- подраздел «Arhived data» («Ретроспективные данные»);
- таблица «Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills – United States» («Историческая доходность акций, облигаций и векселей США»), таблица «Arithmetic Average» («Среднее арифметическое значение»), строка «1928-2016» (Оценщик считает целесообразным принять данные по максимально периоду современной экономики из представленных данных¹), столбец «Stocks – T.Bonds» («Долгосрочные казначейские акции и облигации США»).

Таблица 82. Данные по показателю среднерыночной премии

Arithmetic Average				Stocks - T.Bills	Stocks - T.Bonds
1928-2016	11.42%	3.46%	5.18%	7.96%	6.24%
1967-2016	11.45%	4.88%	7.08%	6.57%	4.37%
2007-2016	8.65%	0.74%	5.03%	7.91%	3.62%

Источник: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Таким образом, среднерыночная премия ($R_m - R_f$) составляет 6,24%.

Премия за страновой риск (S_1)

Учитывая тот факт, что денежный поток определяется в долл. США, а так же работу оцениваемой компании по всему миру, страновой риск не учитывался.

Премия за малую капитализацию (S_2)

Премия за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям в компании с небольшой капитализацией.

Показатель премии за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям в небольшие компании и средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США.

Результаты многочисленных исследований, представленные ниже, свидетельствуют о том, что у более мелких компаний норма прибыли выше, чем у более крупных компаний.

Таблица 83. Премия за малую капитализацию в зависимости от уровня рыночной капитализации

Десятичные группы	Нижняя граница диапазона, млн долл. США	Верхняя граница диапазона, млн долл. США	Премия за размер (прибыль сверх CAPM)
1-Наибольшие	24 428,848	591 015,721	-0,36%
2	10 170,746	24 272,837	0,63%
3	5 864,266	10 105,622	0,91%
4	3 724,624	5 844,592	1,06%
5	2 552,441	3 724,186	1,60%
6	1 688,895	2 542,913	1,74%
7	1 011,278	1 686,860	1,71%

¹ Согласно рекомендациям Учебно-методического пособия «Оценка бизнеса», Е. Н. Гунина, Ростов-на-Дону, 2013 г.

Десятичные группы	Нижняя граница диапазона, млн долл. США	Верхняя граница диапазона, млн долл. США	Премия за размер (прибыль сверх CAPM)
8	549,056	1 010,634	2,15%
9	300,752	548,839	2,69%
10-Наименьшие	3,037	300,725	5,78%
10a	190,860	300,725	4,22%
10w	231,975	300,725	3,18%
10x	190,860	231,840	5,54%
10b	3,037	190,529	8,94%
10y	116,330	190,529	7,51%
10z	3,037	115,920	11,98%

Источник: *Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital, Ibbotson Associates, 2015 г.*

Расчет премии за малую капитализацию (S_2) рассчитывался по данным Ibbotson Associates. Премия за малую капитализацию в рамках настоящего отчета определена итеративно по результатам доходного подхода на уровне 3,18%.

В нижеследующей таблице представлен расчет премии за риск инвестирования в оцениваемую компанию (премии за несистематические риски) в соответствии с определенными выше уровнями рисков.

В нижеследующей таблице приведен расчет ставки дисконтирования для оцениваемого Общества.

Таблица 84. Расчет ставки дисконтирования

Показатель	Россия
Безрисковая ставка (R_f), %	2,91%
Рыночная премия ($R_m - R_f$), %	6,24%
Коэффициент бета ($\beta_{relevered}$)	1,253
Премия за страновой риск (S_1), %	0,00%
Премия за малую капитализацию (S_2), %	3,18%
Номинальная ставка дисконтирования, %	13,91%

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, номинальная ставка дисконтирования, принимая к расчету, составляет 13,91%

9.4.5 РАСЧЕТ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ПРОГНОЗНОМ ПЕРИОДЕ

Текущая стоимость денежного потока – это дисконтированная стоимость будущего денежного потока.

В условиях рынка деньги приобретают такую важную характеристику, как временная ценность. Один рубль сегодня не тождественен одному рублю через определенное время. Ценность денег изменяется под воздействием двух противоположно направленных факторов:

- способности денег приносить в будущем доход в связи с обращением капитала;
- инфляции.

Расчет текущей стоимости денежного потока производится по формуле:

$$PV = \sum_t \frac{CF_t}{(1+i)^{t-0,5}}, \text{ где:}$$

- PV - текущая стоимость денежных потоков прогнозного периода;
- CF_t - денежный поток t-го ($t = 1, 2, \dots, t$) года прогнозного периода;
- i - ставка дисконтирования денежного потока прогнозного периода;
- t - количество лет в прогнозируемом периоде.

или:

$$PV = \sum_t CF_t * P, \text{ где:}$$

- CF_t - денежный поток t-го ($t = 1, 2, \dots, t$) года прогнозного периода;
- P - коэффициент дисконтирования;

- t - количество лет в прогнозном периоде.

Коэффициент дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$P = \frac{1}{(1+i)^{t-0,5}}, \text{ где:}$$

- t - количество лет в прогнозном периоде.

Равномерное получение доходов и осуществление расходов предприятием в течение каждого года прогнозного периода обуславливает значение степени $(t - 0,5)$. При этом показатель t для периода с даты оценки до составляет: $0,583 \text{ года} / 2 = 0,29 \text{ года}$.

В нижеследующей таблице представлен расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозном периоде.

Таблица 85. Расчет текущей стоимости денежных потоков в прогнозном периоде, тыс. долл. США

Наименование показателя	31.05.2018 - 31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Свободный денежный поток	21 151	47 712	53 431	57 198	60 715
Период (t)	0,58	1,58	2,58	3,58	4,58
(t -0,5)	0,29	1,08	2,08	3,08	4,08
Ставка дисконтирования, %	13,91%	13,91%	13,91%	13,91%	13,91%
Коэффициент дисконта	0,96	0,87	0,76	0,67	0,59
Текущая стоимость денежного потока	20 363	41 434	40 735	38 283	35 675

Источник: расчеты Оценщика

9.4.6 РАСЧЕТ ПОСТПРОГНОЗНОЙ (ТЕРМИНАЛЬНОЙ) СТОИМОСТИ

Как было отмечено выше в Отчете, стоимость предприятия складывается из текущей (дисконтированной) стоимости денежных потоков прогнозного периода и текущей (дисконтированной) постпрогнозной (терминальной) стоимости предприятия. Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода.

В данном случае при проведении оценки методом дисконтированных денежных потоков предполагается, что в постпрогножном периоде будет генерироваться бессрочно растущий денежный поток, так как ликвидация Общества не предполагается. При этом для определения величины текущей стоимости денежного потока в постпрогнозный период будет рассчитываться постпрогнозная (терминальная) стоимость по модели Гордона.

Модель Гордона - формула оценки стоимости объекта в постпрогнозный период, построенная на капитализации годового дохода постпрогнозного периода при помощи коэффициента, рассчитанного как разница между ставкой дисконтирования и долгосрочными темпами роста доходов:

$$V = \frac{CF_{n+1}}{i - g}, \text{ где:}$$

- V – постпрогнозная (терминальная) стоимость;
- CF_{n+1} – денежный поток в первый год постпрогнозного периода;
- i – ставка дисконтирования;

- g – ожидаемый темп прироста денежного потока в постпрогнозном периоде.

Долгосрочный темп роста принят на уровне прогноза количества пользователей, согласно обзору рынка, так как данный показатель является основным фактором, определяющим выручку, расчет основных расходов в денежном потоке рассчитан относительно выручки, следовательно, Оценщик счел целесообразным темп роста приравнять к данному на уровне 1,7% (см. п. 4.2 Отчета).

В нижеследующей таблице представлен расчет постпрогнозной (терминальной) стоимости по модели Гордона.

Расчет текущей постпрогнозной (терминальной) стоимости аналогичен расчету текущей стоимости денежных потоков в прогнозном периоде. Дисконтирование проводится на начало постпрогнозного периода, т. е. на конец прогнозного периода. Таким образом, период дисконтирования составляет 4,08 года.

Таблица 86. Расчет ДП в постпрогнозный период, тыс. долл. США

Денежный поток последнего прогнозного года	Темп роста	ДП постпрогнозного периода
60 715	1,7%	61 749

Источник: расчеты Оценщика

Таблица 87. Расчет текущей стоимости ожидаемой (будущей) стоимости в постпрогнозный период, тыс. долл. США

ДП постпрогнозного периода	Ставка капитализации (i-g)	Ожидаемая (будущая) стоимость в постпрогнозный период	Коэффициент дисконта	Текущая стоимость ожидаемой (будущей) стоимости в постпрогнозный период
61 749	12,20%	505 936	0,59	297 278

Источник: расчеты Оценщика

9.4.7 РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

Полученные величины текущих стоимостей денежных потоков прогнозного периода и текущая величина постпрогнозной (терминальной) стоимости предприятия суммируются для получения, так называемой, «предварительной» рыночной стоимости предприятия в рамках доходного подхода.

При проведении процедуры дисконтирования учитывался порядок поступления денежных потоков во времени равномерно в течение года (доли года). Полученное значение рыночной стоимости является «предварительным», поскольку окончательная величина рыночной стоимости предполагает внесение нескольких поправок, в частности:

- на величину избытка (плюс) или недостатка (дефицита) (минус) собственного оборотного капитала (СОК). Поправка необходима в том случае, если прогноз строился в предположении о «немедленном» изменении СОК до оптимального уровня;
- на рыночную стоимость непрофильных (нефункциональных) активов или других активов, неучтенных при построении денежного потока.

Поправка на избыток / недостаток собственного оборотного капитала. Если прогноз денежного потока строился в предположении о «немедленном» изменении СОК до целевого (оптимального) уровня, то следует прибавить превышение его фактического значения над целевым. И наоборот, если в прогнозе потока учитывалось изменение СОК от фактического уровня, то такая корректировка не должна выполняться.

Поскольку в прогнозе учитывалось изменение СОК до целевого (оптимального) уровня, требуется введение корректировки.

Избыток (недостаток) собственного оборотного капитала на дату оценки определяется по формуле:

$$\Delta \text{СОК}_{\text{оц}} = \text{СОК}_{\text{факт}} - \text{СОК}_{1n}, \text{ где:}$$

- $\Delta \text{СОК}_{\text{оц}}$ - избыток (+), недостаток (-) собственного оборотного капитала на дату оценки;
- $\text{СОК}_{\text{факт}}$ - фактическая величина собственного оборотного капитала на конец последнего года ретроспективного периода;
- СОК_{1n} - требуемая величина собственного оборотного капитала на начало первого года прогнозного периода.

Собственный оборотный капитал в денежном потоке рассчитывался исходя из фактического уровня, корректировка не требуется.

Корректировка на непрофильные активы. Поскольку денежный поток прогнозировался лишь на основании операционной деятельности, следует внести поправку на непрофильные активы, приносящие оцениваемой компании доход. К непрофильным (неоперационным) активам могут относиться активы предприятия, которые не участвуют в производстве, получении прибыли, т. е. в формировании денежного потока, учтенном ранее:

- незавершенное строительство;
- финансовые вложения (акции, облигации и др.);
- прочие активы.

По данным Заказчика в формировании выручки Общества участвуют все основные средства, поэтому корректировка на непрофильные активы не требуется.

В таблице ниже приведен расчет рыночной стоимости собственного капитала Worldwide Vision Limited.

Таблица 88. Расчет рыночной стоимости собственного капитала Worldwide Vision Limited, тыс. долл. США

Наименование показателя	31.05.2018 - 31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	постпрогнозный период
Свободный денежный поток	21 151	47 712	53 431	57 198	60 715	61 749
Период (t)	0,58	1,58	2,58	3,58	4,58	4,58
(t - 0,5)	0,29	1,08	2,08	3,08	4,08	4,08
Ставка дисконтирования, %	13,91%	13,91%	13,91%	13,91%	13,91%	13,91%
Коэффициент дисконта	0,96	0,87	0,76	0,67	0,59	0,59
Текущая стоимость денежного потока	20 363	41 434	40 735	38 283	35 675	
Ожидаемая (будущая) стоимость в постпрогнозный период	-	-	-	-		505 936
Текущая стоимость ожидаемой (будущей) стоимости в постпрогнозный период	-	-	-	-		297 278
Рыночная стоимость объекта оценки	473 766,84					
Поправка на рыночную стоимость непрофильных активов	0					
Рыночная стоимость по доходному подходу	473 766,84					

Источник: расчеты Оценщика

Объектом оценки является 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited. В таблице ниже приведен расчет рыночной стоимости оцениваемого пакета Общества.

Таблица 89. Расчет справедливой стоимости 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited в рамках доходного подхода (без учета премий (скидок) на степень контроля и неликвидный характер)

Показатель	Значение
Справедливая стоимость 100% доли в уставном капитале в рамках доходного подхода, тыс. долл. США	473 766,84
Оцениваемая доля в уставном капитале, %	19,87%
Справедливая стоимость 19,87% пакета акций в рамках доходного подхода без учета премий (скидок) на степень контроля и неликвидный характер, тыс. долл. США	94 137,47

Источник: расчеты Оценщика

При расчете стоимости собственного капитала необходимо учитывать поправки на контроль и на ликвидность. Ниже проанализирована необходимость применения премий (скидок) на степень контроля и неликвидный характер к результату, полученному в рамках затратного подхода.

Определение корректировки на степень контроля

Размер оцениваемой доли участия в уставном капитале Общества определяет степень контроля. Стоимость контроля зависит от возможности осуществить любое право или весь набор прав, обычно связанных с контролем над предприятием. При оценке влияния контроля следует определить наличие или отсутствие различных элементов контроля и принять во внимание влияние каждого элемента на стоимость контроля. В том случае, когда отсутствует любой из элементов контроля, стоимость оцениваемой доли участия должна быть уменьшена, если этого не было сделано в ходе расчетов.

Объектом оценки является 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited. В рамках доходного подхода к оценке рыночной стоимости объекта оценки применялся метод дисконтированных денежных потоков. Данный метод отражает стоимость контрольной доли участия, поэтому необходимо ввести скидку на степень контроля.

В рамках настоящего Отчета скидка на степень контроля была определена Оценщиком на основании статьи «Премия за контроль и скидка за размер пакета: практическое применение отечественной статистики», авторы М.А. Федотова, Е.М. Евстафьева, Журнал «Оценочная деятельность» №1/2008 (http://smao.ru/files/magazine/2008/01/1_67-71.pdf).

Согласно данному источнику, теоретически необходимость применения премии за контроль может быть обоснована с точки зрения трех основных позиций:

1. Право собственности на акции (долю в уставном капитале) компании может быть рассмотрено как совокупность трех элементов стоимости: права на пропорциональную долю чистых активов (стоимость активов); права на пропорциональную долю прибыли, распределяемой компанией (стоимость доходов); права на пропорциональное участие в управлении предприятием (стоимость контроля). Разделение стоимости акций на данные элементы показывает, что участие в управлении имеет внутреннюю стоимость, независимую от стоимости доходов и активов компании. Объяснение наличия премии за контроль состоит в том, что полномочия избирать менеджмент компании (директоров), назначать и увольнять сотрудников, устанавливать заработную плату, объявлять о выплате дивидендов, а также ликвидировать или продавать компанию имеют денежную стоимость.
2. Использование премии за контроль обосновано наличием взаимосвязи между контролем и корпоративной деятельностью. Покупатель может заплатить премию за контрольный пакет акций, так как инвестиции в контрольный пакет более перспективны и более надежны, чем инвестиции в

миноритарный пакет акций, поскольку это позволит инвестору проводить ту политику по управлению своими инвестициями, которую он считает необходимой.

3. Контроль обеспечивает возможность осуществлять операции в собственных интересах, что и обуславливает применение премии за контроль. Собственные интересы проявляются, когда контрольный акционер использует свои полномочия по управлению предприятием таким образом, чтобы извлечь для себя выгоду за счет миноритарных акционеров: например, владельцы контрольного пакета акций выводят активы, вообще их не оплачивая или выплачивая сумму ниже рыночной стоимости.

Результаты исследования величины премии за контроль для различных пакетов акций по данным отечественного рынка приведены в таблице ниже. Премия за контроль была определена на основе соотношения цены одной акции в составе пакета с ее котировкой на фондовом рынке (т. е. в составе мелкого миноритарного пакета).

Таблица 90. Результаты исследования величины премии за контроль по данным отечественного рынка

Сделки (размер пакета)	Среднее значение премии за контроль	Медианное значение премии за контроль	Среднее значение премии за контроль (для сделок с премиями от 0% до 100%)	Медианное значение премии за контроль (для сделок с премиями от 0% до 100%)
Все	29,00%	14,84%	19,05%	14,18%
Сделки с пакетами свыше 50%	63,04%	31,87%	30,69%	23,82%
Сделки с пакетами свыше 25%	59,13%	30,76%	31,56%	25,18%

Источник: статья «Премия за контроль и скидка за размер пакета: практическое применение отечественной статистики», авторы М.А. Федотова, Е.М. Евстафьева, Журнал «Оценочная деятельность» №1/2008 (http://smao.ru/files/magazine/2008/01/1_67-71.pdf)

Средняя скидка за размер пакета акций (доли в уставном капитале) определяется на основе средней премии за контроль по формуле:

$$D = 1 - \frac{1}{1 - CP}, \text{ где:}$$

- D - скидка за размер пакета акций (доли в уставном капитале);
- CP – премия за контроль.
- Объектом оценки является 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited. Согласно источнику, медианное значение премии за контроль (для сделок с премиями от 0% до 100%) 31,56%. Оценщиком было принято решение для дальнейшего расчета рыночной стоимости объекта оценки использовать медианное значение, т. к., по мнению Оценщика, данный показатель в данном случае в большей степени позволит нивелировать возможные различия между отобранными сделками, по которым была проанализирована премия за контроль. Скидка на степень контроля составляет: $1 - 1 / (1 + 31,56\%) = 24,17\%$ (корректировка понижающая, применяется со знаком «-»).

В рамках настоящего Отчета скидка на степень контроля для оцениваемого объекта вводится в размере -24,17%.

Определение скидки на неликвидный характер

Ликвидность – способность ценной бумаги (доли в уставном капитале) быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Понятие «скидка на недостаточную ликвидность» определяется как абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли собственного капитала компании. Таким образом, понятие ликвидности связано с тем, насколько легко и быстро владелец может продать свою долю и обратить ее в денежные средства.

Скидка на неликвидный характер рассчитана в разделе 9.3 Отчета на уровне 20,0%.

Далее представлен расчет рыночной стоимости 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited в рамках доходного подхода с учетом премий (скидок) на степень контроля и неликвидный характер.

Таблица 91. Расчет справедливой стоимости 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited в рамках доходного подхода

Показатель	Значение
Справедливая стоимость 19,87% пакета акций в рамках доходного подхода без учета премий (скидок) на степень контроля и неликвидный характер, тыс. долл. США	94 137,47
Скидка на степень контроля, %	24,17%
Скидка на неликвидный характер, %	20,00%
Справедливая стоимость 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited, тыс. долл. США	57 107,555

Источник: расчеты Оценщика

9.5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ

Согласование результата оценки – получение итоговой оценки имущества на основании результатов, полученных с помощью различных методов оценки. Задача согласования заключается в сведении различных результатов в единую интегрированную оценку стоимости имущества. При согласовании результатов оценки стоимости с учётом вклада каждого из подходов, вероятность получения более точного и объективного значения стоимости объекта значительно возрастает. В общем случае в итоговом согласовании каждому из результатов, полученных различными подходами, придается свой вес. Логически обосновываемое численное значение весовой характеристики соответствующего подхода зависит от таких факторов как цель оценки и используемое определение стоимости, количество и качество данных, подкрепляющих каждый примененный метод.

Согласно п. 25 ФСО № 1, в случае использования нескольких подходов к оценке, а также использования в рамках какого-либо из подходов к оценке нескольких методов оценки, выполняется предварительное согласование их результатов с целью получения промежуточного результата оценки объекта оценки данным подходом. При согласовании существенно отличающихся промежуточных результатов оценки, полученных различными подходами или методами, в Отчете необходимо отразить проведенный анализ и установленную причину расхождений. Существенным признается такое отличие, при котором результат, полученный при применении одного подхода (метода), находится вне границ указанного Оценщиком диапазона стоимости, полученной при применении другого подхода (методов) (при наличии).

Для расчета рыночной стоимости 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited были использованы доходный подход (метод дисконтированных денежных потоков) и сравнительный подход (метод рынка капиталов).

Согласно Заданию на оценку, в объем работ, проводимых Оценщиком, не входит составление суждения о возможных границах интервала стоимости. В связи с этим Оценщик не указывает эти значения.

Результаты расчета справедливой стоимости по каждому подходу должны находиться в границах диапазона других подходов. Стоимость 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited в рамках сравнительного подхода значительно выше справедливой стоимости Объекта оценки, полученной в рамках доходного подхода. В случае существенных отличий должен быть проведен анализ причин таких отличий.

Существенное расхождение промежуточных результатов оценки, полученных различными подходами, можно объяснить тем, что сравнительный подход, реализованный методом рынка капиталов, не позволяет учесть особенности развития каждой компании, ее бизнес-модели, способов монетизации и т. д. Рассматриваемая отрасль характеризуется уникальностью каждого бизнеса. Кроме того, информация в открытых источниках не позволяет сформировать качественную выборку объектов-аналогов и рассчитать необходимые мультипликаторы. В то же время доходный подход основывается на данных бизнес-плана компании, соответствующих рыночным показателям, и консервативном сценарии развития. Доходный подход позволяет учесть уникальность бизнеса и отразить наиболее вероятный путь развития.

Для установления итоговой величины стоимости, необходимо осуществить процедуру взвешивания полученных на основании проведенных расчетов по различным подходам результатов. Согласование результатов отражает адекватность и точность применения каждого из подходов. При определении размера удельных весов оценщики ориентировались на объем и достоверность использованной для оценки информации, количество методов, использованных в рамках каждого из подходов, и полученных результатов расчетов.

При определении стоимости объекта оценки оценщиком были применены доходный и сравнительный подходы.

Сравнительный подход, реализованный методом рынка капиталов, который имеет ряд недостатков, основными из которых являются игнорирование перспектив развития предприятия в будущем в силу расчета на основании ретроспективных показателей, качество и объем доступной информации об объектах-аналогах и связанную с этим сложность внесения поправок для нивелирования различий предприятий. Примененный метод основан на медианных значениях мультипликаторов, не позволяющий учесть особенности финансово-хозяйственной деятельности и перспективы развития Группы компаний. Кроме того, информация в открытых источниках не позволяет сформировать качественную выборку объектов-аналогов и рассчитать необходимые мультипликаторы. Использование результатов сравнительного подхода приведет к искажению итоговой величины стоимости и снижению достоверности оценки.

Напротив, методы доходного подхода позволяют учесть изменение будущих доходов и расходов компании Worldwide Vision Limited, экономическую и отраслевую конъюнктуру, связанную с компанией Worldwide Vision Limited степень риска.

На основании вышеизложенного, Оценщик считает целесообразным отказаться от использования результатов сравнительного подхода при определении итоговой величины стоимости и использовать только результат доходного подхода.

Таблица 92. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке Объекта оценки

Показатель	Доходный подход	Сравнительный подход	Затратный подход
Справедливая стоимость 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited, в рамках подходов, долл. США	57 107 555	109 831 511	Не применялся
<i>Вес используемого подхода</i>	<i>1,00</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
Итоговая величина справедливой стоимости 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited, долл. США	57 107 555		

Источник: расчеты Оценщика

Основываясь на информации, предоставленной Заказчиком, а также полученной из иных источников, оценщик пришел к заключению, что справедливая стоимость доли 19,87% пакета акций компании Worldwide Vision Limited (владения группой компании BADOO), как финансового вложения Corcaran Holding Limited, рассчитанная по состоянию на 31 мая 2018 года составляет:

57 107 555 (Пятьдесят семь миллионов сто семь тысяч пятьсот пятьдесят пять) долл. США

10. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ

10.1. ПЕРЕЧЕНЬ МЕТОДИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Асват Дамодаран, Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов (Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset), Издательство: Альпина Паблишерз, 2010 г.;
2. Джеймс Р. Хитчнер, Справедливая стоимость. Оценка бизнеса, споры акционеров, бракоразводные процессы, налогообложение. Серия: Финансовое оценивание. Области применения и модели, Издательство: Маросейка, 2009 г.;
3. Джеймс Р. Хитчнер. Оценка бизнеса. Организация работы и оформление письменного отчета (Financial Valuation: Applications and Models), Серия: Финансовое оценивание. Области применения и модели. Издательство: Маросейка, 2009 г.;
4. Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», Deloitte & Touche, 2005 г.
5. Ричард Брейли, Стюарт Майерс, Принципы корпоративных финансов (Principles of Corporate Finance), Серия: Библиотека «Тройки Диалог», Издательство: Олимп-Бизнес, 2007 г.;
6. Рутгайзер В. М., Оценка стоимости бизнеса, Издательство: Маросейка, 2008 г.;
7. Фридман Джек, Ордуэй Николас, Анализ и оценка приносящей доход недвижимости, Издательство: Дело, 1997 г.;
8. Шэннон П. Пратт, Оценка бизнеса. Скидки и премии (Business Valuation: Discounts and Premiums). Издательство: Квинто – Менеджмент, 2005 г.;
9. «Методика оценки бизнеса», ЗАО «БРТ – менеджмент», <http://www.brtm.ru/data/file/pages/methodics.pdf>;
10. Другие вспомогательные источники, указанные по тексту настоящего Отчета.

10.2. ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

1. Данные Министерства экономического развития Российской Федерации (Источник: МЭР РФ, www.economy.gov.ru);
2. Данные службы статистики <https://www.statista.com>;
3. Прочие источники (ссылки на которые указаны по тексту Отчета).

11. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ

Дата оценки:	дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки
Дисконтная ставка (ставка дисконтирования):	ставка отдачи (доходности), используемая для приведения денежной суммы, подлежащей выплате или получению в будущем, в нынешнюю стоимость
Допущение:	гипотеза или предположение относительно свойств объекта оценки, которые либо невозможно достоверно установить, либо они не соответствуют фактическому положению дел. Например, можно оценить объект исходя из допущения, что он свободен от прав третьих лиц, хотя фактически он может быть обременен
Доходный подход:	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.
Затратный подход:	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом износа и устареваний
Инвестированный капитал:	сумма долга и собственного капитала в бизнесе на долгосрочной основе
Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки:	определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного Оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке
Капитализация:	1. Обращение чистого дохода или серии чистых поступлений, как фактических, так и ожидаемых на протяжении некоторого периода в эквивалентную стоимость капитала по состоянию на заданную дату. 2. При оценках бизнеса этот термин обозначает структуру капитала бизнеса организации. 3. При оценках бизнеса этот термин также может обозначать признание затрат как капитального актива, а не как расходов за период
Метод оценки:	способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке
Объект оценки:	объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте
Объект-аналог объекта оценки:	признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость
Объект-аналог оцениваемого объекта недвижимости:	объект, сходный оцениваемому объекту недвижимости по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость
Отчет:	документ, составленный в соответствии с законодательством РФ об оценочной деятельности, федеральными стандартами оценочной деятельности, стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией Оценщиков, членом которой является Оценщик, подготовивший отчет, предназначенный для заказчика оценки и других заинтересованных лиц (пользователей отчета об оценке), содержащий подтвержденное на основе собранной информации и расчетов профессиональное суждение Оценщика относительно стоимости объекта оценки
Подход к оценке:	совокупность методов оценки, объединенных общей методологией
Право собственности:	право по своему усмотрению владеть, пользоваться и распоряжаться своим имуществом, передавать свои полномочия другому лицу, использовать имущество в качестве залога или обременять его иными способами, передавать свое имущество в собственность или в управление другому лицу, а также совершать в отношении своего имущества любые действия, не противоречащие закону. Право владения представляет собой возможность иметь у себя данное имущество. Право пользования представляет собой возможность использовать имущество. Право распоряжения представляет собой возможность определять юридическую судьбу имущества (отчуждать в той или иной форме, уничтожать и т.д.)
Принципы оценки:	интерпретация общих экономических законов для целей оценки недвижимости. Эти принципы следующие:

	<ul style="list-style-type: none"> ♦ принцип спроса и предложения; ♦ принцип изменения; ♦ принцип конкуренции; ♦ принцип замещения; ♦ принцип вклада; ♦ принцип предельной продуктивности; ♦ принцип наилучшего использования; ♦ принцип соответствия; принцип ожидания
Процесс оценки:	определенная последовательность процедур, используемая для получения оценки стоимости. Процесс оценки обычно завершается Отчетом об оценке, придающим доказательную силу оценке стоимости
Рыночная стоимость:	<p>есть наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение; ♦ стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; ♦ объект оценки представлен на открытый рынок посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; ♦ цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; ♦ платёж за объект оценки предполагается в денежной форме.
Скидка на недостаточность контроля:	сумма или процент, вычитаемые из пропорциональной доли от стоимости 100%-ного пакета в бизнесе с целью отразить отсутствие некоторых или всех возможностей контроля
Скидка на недостаточную ликвидность:	сумма или процент, вычитаемые из стоимости пакета акций для отражения его недостаточной ликвидности
Собственник:	физическое или юридическое лицо, имеющее на законном основании право собственности
Справедливая стоимость	это расчетная цена при передаче активов или обязательств между конкретными осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы каждой из сторон (МСО). Справедливая стоимость – это цена, которую можно было бы получить при продаже актива или уплатить при передаче обязательства в рамках обычной сделки между участниками рынка по состоянию на дату определения стоимости (цена выхода) (МСФО 13).
Сравнительный подход:	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними
Величина затрат на воспроизводство объекта оценки:	сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, на создание объекта, идентичного объекту оценки, с применением идентичных материалов и технологий, с учетом износа объекта оценки
Стоимость объекта оценки:	расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости
Уставный капитал:	определяемая уставом или договором об основании капиталистических предприятий, акционерных обществ и различных объединений предпринимателей сумма капитала, необходимая для начала их деятельности
Финансовый анализ предприятия:	изучение ключевых параметров и коэффициентов, дающих объективную картину финансового состояния предприятия: прибыли и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, расчетах с дебиторами и кредиторами, ликвидности, устойчивости и т.д.
Функционирующий бизнес:	предпосылка оценки, в соответствии с которой Оценщики и бухгалтеры представляют бизнес как сложившееся предприятие, которое будет бесконечно действовать. Предпосылка (концепция) «действующего предприятия» служит альтернативой предпосылке ликвидации. Применение предпосылки

	«действующего предприятия» позволяет бизнесу быть оцененным выше его ликвидационной стоимости и является существенным в определении рыночной стоимости бизнеса
Цена:	это предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная в процессе взаимоотношений продавца и покупателя сумма денег

**ПРИЛОЖЕНИЕ №1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИЕ ПРАВОМОЧНОСТЬ
ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ**



КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 003450-3

« 13 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Слесаревой Надежде Петровне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 13 » февраля 20 18 г. № 48

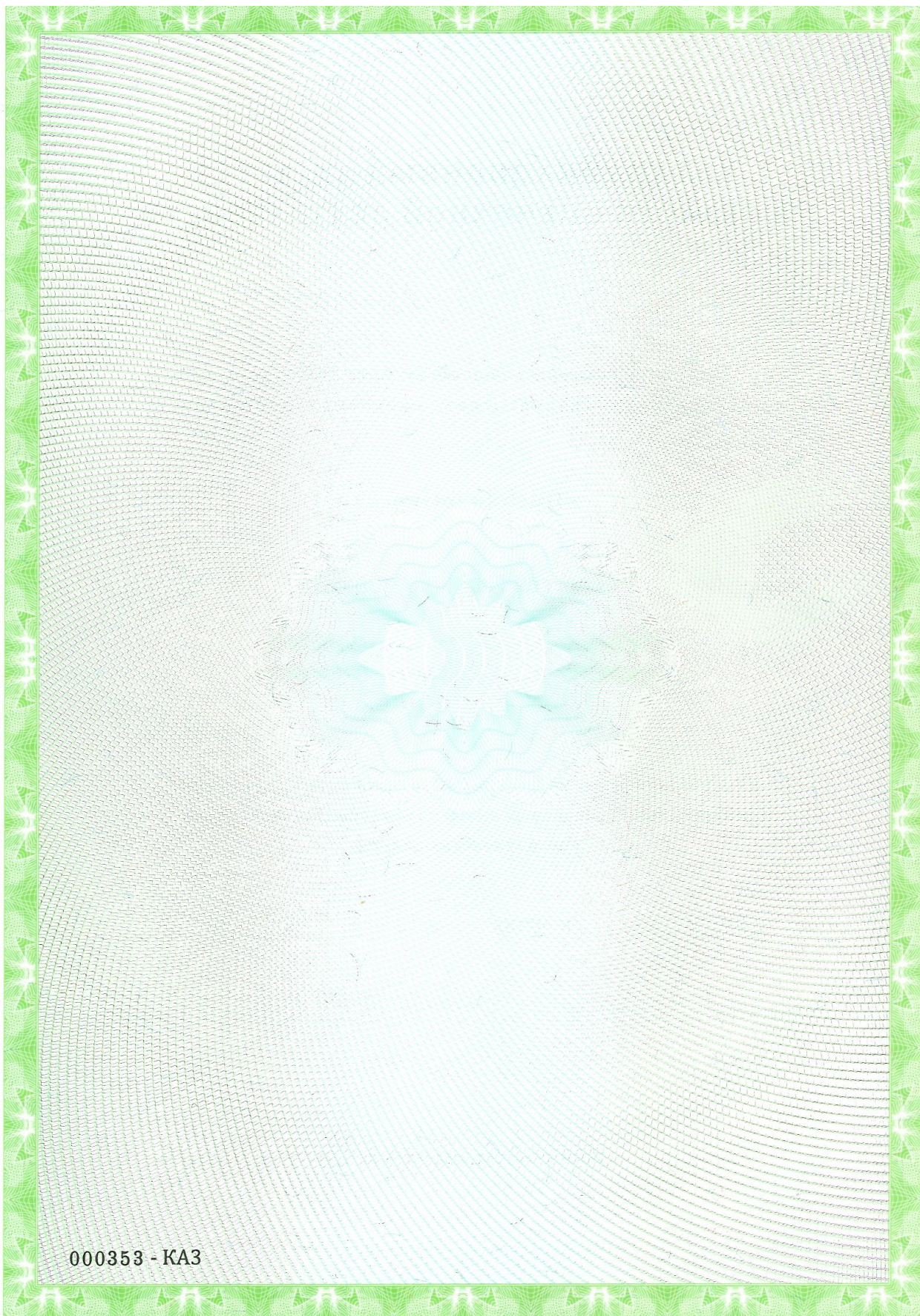
Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 13 » февраля 20 21 г.

АО «Опцион», Москва, 2017 г., «Б». Лицензия № 05-05-09/003 ФНС РФ. Т3 № 741. Тел.: (495) 726-47-42, www.opcion.ru





Общество с ограниченной ответственностью
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)

115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.26 +7 (495) 987-18-38
info@absolutins.ru КПП 772501001
www.absolutins.ru

ПОЛИС № 022-073-001676/18
страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности оценщика № 022-073-001676/18 от 09.02.2018г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" от 25.03.2011г. (в ред. от 03.11.2016г.) и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Слесарева Надежда Петровна
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	Московская обл., г. Раменское, ул. Дунайская, д.30
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	6 000 (Шесть тысяч) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «21» марта 2018 г. по «20» марта 2019 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности.</p> <p>Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.</p> <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>
Прилагаемые документы, являющиеся неотъемлемой частью Полиса:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Правила страхования ответственности оценщиков ООО «Абсолют Страхование». 2. Заявление на страхование ответственности оценщика от 09.02.2018г.

Страховщик:
ООО "Абсолют Страхование"
Представитель страховой компании
на основании Доверенности №80/18 от 25.01.2018г.



(Потапова Е.Ю.)

М.П. «09» февраля 2018г.

Страхователь:
Слесарева Надежда Петровна

(Слесарева Н.П.)

«09» февраля 2018г.

СТРАХОВОЙ ПОЛИС № 180F0B40R3324

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

СТРАХОВАТЕЛЬ: ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ОЦЕНКА БИЗНЕСА И КОНСАЛТИНГ»

Адрес места нахождения на основании Устава: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8, стр.1

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.

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».

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.

Страховая сумма 100 000 000 руб. 00 коп. (Сто миллионов рублей 00 копеек)	Страховая премия 44 000 руб. 00 коп. (Сорок четыре тысячи рублей 00 копеек)
--	---

СТРАХОВОЙ ТАРИФ (в % от страховой суммы)	0,044 % от страховой суммы
--	----------------------------

ПОРЯДОК И СРОКИ УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	единовременно путем безналичного перечисления денежных средств на расчетный счет Страховщика в срок не позднее «02» сентября 2018 г.
---	--

СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:	с «02» сентября 2018 г.	по «01» сентября 2019 г.
--	-------------------------	--------------------------

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 1 000 000 руб. 00 коп. (Один миллион рублей 00 копеек).

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).

СТРАХОВЩИК:
Страховое акционерное общество «ВСК»

Место нахождения: Российская Федерация, 121552, г. Москва, ул. Островная, д.4.

От имени Страховщика:


М.П. Для страховых документов

Место выдачи Страхового полиса: г. Москва

Дата выдачи 22 августа 2018г.

ПРИЛОЖЕНИЕ №2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ОЦЕНЩИКОМ, И УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ



ЦТРАИ в ЦУМФ
Информационные технологии
ООО «Оценка Бизнеса и Консалтинг»

Исх. № УКФ/ИС/190325/9
От 25.03.2019

Оценщику ЗПИФ акций «Финам –
Информационные технологии»
ООО «Оценка Бизнеса и Консалтинг»

125212, Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8

ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ № 1

Объект оценки (описание объекта оценки, позволяющее осуществить его идентификацию): пакет акций в размере 91,82% уставного капитала АО «Сервис Баду» (ИНН 7710901683, ОГРН 1117746944809 от 22.11.2011, адрес местонахождения: 125047, г. Москва, ул. Фадеева, д. 7, стр. 1, оф. 2, полное фирменное наименование эмитента: Акционерное общество «Сервис Баду»), акции обыкновенные именные бездокументарные, количество – 10 284 (десять тысяч двести восемьдесят четыре) штуки, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1401-77670-11 от 14.02.2012, номинальная стоимость акций: 1 (один) рубль.

Имущественные права на Объект оценки, учитываемые при определении стоимости Объекта оценки: входят в состав ЗПИФ акций «Финам – Информационные технологии» на праве собственности.

Цель оценки: определение справедливой стоимости.

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: расчет стоимости чистых активов инвестиционного фонда.

Вид стоимости: справедливая стоимость.

Дата оценки: 31 мая 2018 г.

Срок проведения оценки: 30 (тридцать) рабочих дней с даты получения от Управляющей компании всех документов и информации по Объекту оценки.

Оценщик: Слесарева Надежда, Член Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО), Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 0001, реестровый номер №1711 от 30.01.2008

Форма отчета: письменная.

Допущения, на которых должна основываться оценка:

- Определение справедливой стоимости активов Фонда в рамках предполагаемого использования результатов оценки производится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» с учетом требований Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25.08.2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»;
- Стоимость объекта оценки определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством РФ или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.
- Прочие общие и специальные допущения приводятся в Отчете об оценке.

Размер денежного вознаграждения Оценщика за проведение оценки:

Услуги оказываются в соответствии с:

- Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25.08.2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев»



- паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»;
- Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории РФ приказом Министерства финансов РФ от 18.07.2012 № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», зарегистрированным Минюстом РФ 03.08.2012 № 25095, с поправками, введенными в действие на территории РФ Приказом Министерства финансов РФ от 17.12.2014 № 151н «О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации», зарегистрированным Минюстом РФ 15.01.2015 № 35544;
 - иными Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации;
 - Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.98 г.;
 - Федеральным стандартом оценки № 1 (ФСО № 1), утвержденным приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297, «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки»;
 - Федеральным стандартом оценки № 2 (ФСО № 2), утвержденным приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 N 298, «Цель оценки и виды стоимости»;
 - Федеральным стандартом оценки № 3 (ФСО № 3), утвержденным приказом Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 N 299, «Требования к отчету об оценке»;
 - Федеральным стандартом оценки № 8 (ФСО № 8), утвержденным приказом Минэкономразвития РФ от 01.06.2015 № 326.

Управляющая компания подтверждает, что уведомлена о максимальном сроке действия отчетных документов, если такой предусмотрен в соответствии со Стандартами оценки, обязательными к применению субъектами оценочной деятельности (срок действия Отчета составляет не более 6 (шести) месяцев с даты его составления).

Настоящее приложение является неотъемлемой частью Договора № УКФ/ДГ/190212/1 об оказании услуг по оценке имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд акций «Финан-Информационные технологии», от «12» февраля 2019 г. и выполнено в двух экземплярах по одному для каждой из Сторон.

Подписи сторон:

«СОГЛАСОВАНО»

От Управляющей Компании:
И.О. Генерального директора
А.П. Мосейковский
2019 года



«СОГЛАСОВАНО»

От Оценщика:
Генеральный директор
Е.Е. Слуцкий
2019 года





Форма №

Р 5 1 0 0 1

Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом "О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей" в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании юридического лица путем реорганизации в форме разделения

Закрытое акционерное общество "Сервис Баду"
(полное наименование юридического лица на русском языке с указанием организационно-правовой формы)

ЗАО "Сервис Баду"
(сокращенное наименование юридического лица на русском языке)

Закрытое акционерное общество "Сервис Баду"
(фирменное наименование юридического лица)

22 ноября 2011 за основным государственным регистрационным номером
(число) (месяц прописью) (год)

1 1 1 7 7 4 6 9 4 4 8 0 9

Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
(наименование регистрирующего органа)

Главный государственный
налоговый инспектор
Межрайонной ИФНС России
№ 46 по г. Москве



Болотина Т. А.

(подпись, ФИО)

КОПИЯ
ВЕРНА

МП

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
«ФИНАНС МЕНЕДЖМЕНТ»
ШУЛЬГА А. С.

серия 77 №012120421

УТВЕРЖДЕН
Внеочередным общим собранием акционеров
Закрытого акционерного общества
«Сервис Баду»
Протокол №3/2014 от 29.10.2014



УСТАВ
Акционерного общества «Сервис Баду»

г. Москва
2014 год

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Акционерное общество «Сервис Баду», именуемое в дальнейшем «Общество», создано в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», Гражданским кодексом РФ и иным действующим законодательством Российской Федерации, на основании решения о реорганизации в форме разделения внеочередного общего собрания акционеров Закрытого акционерного общества «Гарант Сервис» (Протокол № 2/ВОСА/2011 от 04.07.2011 г.).

Общество является правопреемником Закрытого акционерного общества «Гарант Сервис».

1.2. Общество является юридическим лицом и свою деятельность организует на основании настоящего Устава и действующего законодательства Российской Федерации.

1.3. Полное фирменное наименование Общества на русском языке: Акционерное общество «Сервис Баду», сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке: АО «Сервис Баду».

1.4. Общество вправе в установленном порядке открывать расчетный, валютный и другие банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.

1.5. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства визуальной идентификации.

1.6. Местонахождение Общества: 125047, г.Москва, ул.Фадеева, дом 7, стр.1, офис 2.

2. ЦЕЛЬ И ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

2.1. Основной целью деятельности Общества является извлечение прибыли в результате расширения рынка товаров и услуг.

2.2. Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных действующим законодательством Российской Федерации.

2.3. Основными видами деятельности Общества являются:

- строительство зданий и сооружений;
- покупка и продажа земельных участков;
- управление недвижимым имуществом;
- оптовая торговля зерном;
- оптовая торговля, включая торговлю через агентов;
- розничная торговля вне магазинов;
- оптовая торговля зерном, семенами и кормами для сельскохозяйственных животных;
- сдача в наем собственного недвижимого имущества;
- предоставление посреднических услуг, связанных с недвижимым имуществом;
- предоставление посреднических услуг при покупке, продаже и аренде нежилого недвижимого имущества;
- предоставление посреднических услуг при оценке недвижимого имущества;
- оптовая торговля масличными семенами и маслосодержащими плодами;
- оптовая торговля кормами для сельскохозяйственных животных;
- оптовая торговля сельскохозяйственным сырьем, не включенным в другие группировки;
- операции с недвижимостью;
- маркетинговые исследования, консультации по вопросам коммерческой деятельности, финансов и управления, оказание консультационных, маркетинговых, информационных, сервисных услуг российским и зарубежным предприятиям и организациям, а также гражданам, оказание иных коммерческих, посреднических услуг на товарных и финансовых рынках;
- капиталовложения в ценные бумаги и недвижимость;
- посреднические услуги при купле-продаже продукции производственно-технического назначения, товаров народного потребления, ценных бумаг, валюты;
- реклама, производство всех видов рекламной продукции, в порядке, предусмотренном действующим законодательством, оказание услуг по размещению и распространению рекламы в

Общество несет ответственность за деятельность своих филиалов и представительств.

Руководители филиалов и представительств назначаются Обществом и действуют на основании выданных Обществом доверенностей.

3.10. Общество вправе иметь зависимые и дочерние общества с правами юридического лица. Деятельность зависимых и дочерних обществ на территории Российской Федерации регулируется законодательством Российской Федерации, а за пределами территории Российской Федерации - в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения дочернего или зависимого общества, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.

3.11. Дочерние общества не отвечают по долгам Общества.

Общество несет солидарную ответственность по обязательствам дочернего общества в случаях, прямо установленных законом или договором.

3.12. В случае несостоятельности (банкротства) дочернего общества по вине Общества последнее несет субсидиарную ответственность по его долгам.

Акционеры дочернего общества вправе требовать возмещения Обществом убытков, причиненных по его вине дочернему обществу.

3.13. Общество самостоятельно планирует свою производственно-хозяйственную деятельность. Основу планов составляют договоры, заключаемые с потребителями продукции и услуг, а также с поставщиками материально-технических и иных ресурсов.

3.14. Реализация продукции, выполнение работ и предоставление услуг осуществляются по ценам и тарифам, устанавливаемым Обществом самостоятельно.

3.15. Общество имеет право:

- участвовать в деятельности и создавать хозяйственные общества и другие организации с правами юридического лица;

- приобретать ценные бумаги, находящиеся в обращении;

- проводить аукционы, лотереи, выставки;

- участвовать в ассоциациях, союзах и других объединениях юридических лиц;

- проводить операции на валютных, товарных и фондовых биржах в порядке, установленном законодательством Российской Федерации;

- участвовать в деятельности и сотрудничать в другой форме с международными, общественными, кооперативными и иными организациями;

- приобретать и реализовывать продукцию (работы, услуги) предприятий, объединений и организаций, а также иностранных фирм как в Российской Федерации, так и за рубежом в соответствии с действующим законодательством;

- осуществлять иные права и исполнять другие обязанности в порядке, устанавливаемом законодательством Российской Федерации.

3.16. Общество осуществляет:

- импорт научно-технической продукции и оборудования, необходимых для осуществления производственно-хозяйственной деятельности, а также товаров народного потребления;

- экспорт продукции, товаров, производимых Обществом, а также предоставляемых им услуг.

3.17. Общество вправе привлекать для работы российских и иностранных специалистов, самостоятельно определяя формы, размеры и виды оплаты труда.

3.18. Общество вправе совершать все действия, не запрещенные действующим законодательством Российской Федерации.

4. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ И АКЦИИ ОБЩЕСТВА

4.1. Уставный капитал Общества определяет минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов, и составляет 11 200 (Одиннадцать тысяч двести) рублей.

Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости акций Общества, размещенных среди акционеров Общества.

4.2. Уставный капитал разделен на момент учреждения на обыкновенные именные акции в количестве 11 200 (Одиннадцать тысяч двести) штук номинальной стоимостью 1 (один) рубль каждая.

4.3. Оплата акций, в соответствии с решением о реорганизации в форме разделения внеочередного общего собрания акционеров Закрытого акционерного общества «Гарант Сервис» (Протокол № 2/ВОСА/2011 от 01.07.2011 г.) при учреждении Общества, осуществляется:

- 50% за счет уставного капитала ЗАО «Гарант Сервис» на сумму 5 600 (Пять тысяч шестьсот) рублей;

- 50% за счет нераспределенной прибыли текущего года ЗАО «Гарант Сервис» на сумму 5 600 (Пять тысяч шестьсот) рублей.

4.4. Все акции Общества выпущены в бездокументарной форме.

4.5. Дополнительно к размещенным акциям Общество вправе размещать обыкновенные именные акции в количестве 10 000 000 (десять миллионов) штук (объявленные акции).

4.6. Общество вправе осуществлять размещение дополнительных акций и иных эмиссионных ценных бумаг посредством подписки и конвертации. В случае увеличения уставного капитала Общества за счет его имущества, Общество должно осуществлять размещение дополнительных акций посредством распределения их среди акционеров.

Общество не вправе проводить размещение акций и эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, посредством открытой подписки или иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

4.7. Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав.

4.8. Не допускается освобождение акционера от обязанности оплаты акций.

4.9. Акционеры - владельцы обыкновенных акций Общества могут участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации Общества - право на получение части его имущества.

4.10. Конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.

Акция не предоставляет права голоса до момента ее полной оплаты.

4.11. Увеличение уставного капитала Общества.

4.11.1. Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций либо путем размещения дополнительных акций.

4.11.2. Решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров Общества.

4.11.3. Увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций осуществляется только за счет имущества Общества.

4.11.4. Сумма, на которую увеличивается уставный капитал Общества за счет имущества Общества, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов Общества и суммой уставного капитала и резервного фонда Общества.

4.11.5. Дополнительные акции могут быть размещены Обществом только в пределах количества объявленных акций, установленного настоящим Уставом.

4.11.6. Решением об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций должны быть определены количество размещаемых дополнительных акций в пределах количества объявленных акций этой категории, способ размещения, цена размещения дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, или порядок ее определения, в том числе цена размещения или порядок определения цены размещения дополнительных акций лицам, имеющим преимущественное право приобретения размещаемых акций, форма оплаты дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, а также могут быть определены иные условия размещения.

4.11.7. Решение об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может быть принято Общим собранием акционеров одновременно с решением об изменении положений Устава об объявленных акциях.

4.11.8. При увеличении уставного капитала Общества за счет его имущества путем размещения дополнительных акций эти акции распределяются среди всех акционеров. При этом каждому акционеру распределяются акции той же категории, что и акции, которые ему принадлежат, пропорционально количеству принадлежащих ему акций.

Увеличение уставного капитала Общества за счет его имущества путем размещения дополнительных акций, в результате которого образуются дробные акции, не допускается.

4.11.9. Оплата дополнительных акций может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку.

4.11.10. Дополнительные акции и иные эмиссионные ценные бумаги Общества, размещаемые путем подписки, размещаются при условии их полной оплаты.

4.11.11. При оплате дополнительных акций неденежными средствами денежная оценка имущества, вносимого в оплату акций, производится Общим собранием акционеров Общества в соответствии со ст. 77 Федерального закона «Об акционерных обществах».

4.12. Уменьшение уставного капитала Общества.

4.12.1. Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций, в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

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

4.12.3. Решение об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций или путем приобретения части акций в целях сокращения их общего количества принимается Общим собранием акционеров Общества.

4.12.4. Решением об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций могут быть предусмотрены выплата всем акционерам Общества денежных средств и (или) передача им принадлежащих Обществу эмиссионных ценных бумаг, размещенных другим юридическим лицом.

При этом решением должны быть определены:

- величина, на которую уменьшается уставный капитал Общества;
- категории акций, номинальная стоимость которых уменьшается, и величина, на которую уменьшается номинальная стоимость каждой акции;
- номинальная стоимость акции каждой категории после ее уменьшения;
- сумма денежных средств, выплачиваемая акционерам Общества при уменьшении номинальной стоимости каждой акции, и (или) количество, вид, категория (тип) эмиссионных ценных бумаг, передаваемых акционерам Общества при уменьшении номинальной стоимости каждой акции.

4.12.5. Решение об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций Общества принимается Общим собранием акционеров Общества большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров Общества.

4.12.6. Решение об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций Общества с передачей акционерам эмиссионных ценных бумаг должно предусматривать передачу каждому акционеру Общества эмиссионных ценных бумаг одинаковой категории (типа), которые выпущены одним и тем же эмитентом и количество которых составляет целое число и пропорционально сумме, на которую уменьшается номинальная стоимость принадлежащих акционеру акций.

В случае если данное требование не может быть выполнено, такое решение Общего собрания акционеров не подлежит исполнению.

Если эмиссионными ценными бумагами, приобретаемыми в соответствии с настоящим пунктом акционерами Общества, являются акции другого общества, решением об уменьшении уставного капитала Общества в целях выполнения указанного требования могут быть учтены результаты консолидации или дробления акций другого общества, не осуществленные на момент принятия этого решения.

4.12.7. Отношение величины, на которую уменьшается уставный капитал Общества, к размеру уставного капитала Общества до его уменьшения не может быть меньше отношения получаемых акционерами Общества денежных средств и (или) совокупной стоимости приобретаемых акционерами Общества эмиссионных ценных бумаг к размеру чистых активов Общества.

Стоимость эмиссионных ценных бумаг, принадлежащих Обществу, и размер чистых активов Общества определяются по данным бухгалтерского учета Общества на отчетную дату за последний квартал, предшествующий кварталу, в течение которого принято решение о созыве Общего собрания акционеров Общества, повестка дня которого содержит вопрос об уменьшении уставного капитала Общества.

5.14. Общество обязано по требованию лиц, имеющих право доступа к документам, перечисленным в п. 5.12 Устава, предоставить им копии указанных документов. Плата, взимаемая Обществом за предоставление данных копий, не может превышать затрат на их изготовление.

5.15. Общество обязано обеспечивать акционерам Общества доступ к имеющимся у него судебным актам по спору, связанному с созданием Общества, управлением им или участием в нем, в том числе к определениям о возбуждении арбитражным судом производства по делу и принятии искового заявления или заявления, об изменении основания или предмета ранее заявленного иска. В течение трех дней со дня предъявления соответствующего требования акционером указанные документы должны быть предоставлены Обществом для ознакомления в помещении Генерального директора Общества. Общество по требованию акционера обязано предоставить ему копии указанных документов. Плата, взимаемая Обществом за предоставление таких копий, не может превышать затраты на их изготовление.

5.16. Финансовый год Общества совпадает с календарным годом.

6. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ. РЕЕСТР АКЦИОНЕРОВ

6.1. Акционер имеет право:

- участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать в Общих собраниях, лично или через представителя. Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на Общем собрании акционеров или лично принять участие в Общем собрании акционеров.

Представитель акционера на Общем собрании акционеров действует в соответствии с полномочиями, основанными на указаниях федеральных законов или актов уполномоченных на то государственных органов или органов местного самоуправления либо доверенности, составленной в письменной форме. Доверенность на голосование должна содержать сведения о представляемом и представителе (для физического лица - имя, данные документа, удостоверяющего личность (серия и (или) номер документа, дата и место его выдачи, орган, выдавший документ), для юридического лица - наименование, сведения о месте нахождения). Доверенность на голосование должна быть оформлена в соответствии с требованиями п. п. 4 и 5 ст. 185 Гражданского кодекса РФ или удостоверена нотариально.

В случае передачи акции после даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и до даты проведения Общего собрания акционеров лицо, включенное в этот список, обязано выдать приобретателю доверенность на голосование или голосовать на Общем собрании в соответствии с указаниями приобретателя акций. Указанное правило применяется также к каждому последующему случаю передачи акции.

В случае если акция Общества находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то полномочия по голосованию на Общем собрании акционеров осуществляются по их усмотрению одним из участников общей долевой собственности либо их общим представителем. Полномочия каждого из указанных лиц должны быть надлежащим образом оформлены;

- избирать и быть избранным на выборные должности в Обществе;
- получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с бухгалтерскими и иными документами в установленном настоящим Уставом порядке;
- принимать участие в распределении прибыли;
- получать пропорционально количеству имеющихся у него акций долю прибыли (дивиденды), подлежащей распределению среди акционеров;
- получать в случае ликвидации Общества часть имущества (или его денежный эквивалент) пропорционально количеству принадлежащих ему акций;
- отчуждать принадлежащие ему акции без согласия других акционеров и Общества;
- требовать и получать копии (выписки) протоколов и решений Общего собрания, а также копии решений других органов управления Общества;
- акционеры имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другими акционерами Общества, по цене предложения третьему лицу пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из них;
- обжаловать в суд решение, принятое Общим собранием акционеров с нарушением требований Федерального закона «Об акционерных обществах», иных нормативных правовых актов Российской Федерации, Устава Общества, в случае, если он не принимал участия в Общем собрании акционеров или голосовал против принятия такого решения и таким решением нарушены его права и (или) законные интересы. Заявление о признании недействительным решения Общего

такое уведомление. При этом все акции, принадлежащие данному лицу и указанным лицам, учитываются при определении кворума Общего собрания акционеров.

6.4. Акционеры могут нести и другие обязанности, предусмотренные настоящим Уставом или действующим законодательством Российской Федерации.

6.5. Держателем реестра акционеров является регистратор. В реестре акционеров указываются сведения о каждом зарегистрированном лице (акционере или номинальном держателе), количестве и категориях акций, записанных на имя каждого зарегистрированного лица, и иные предусмотренные правовыми актами сведения.

7. УПРАВЛЕНИЕ ОБЩЕСТВОМ. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ

7.1. Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров.

Один раз в год Общество проводит годовое Общее собрание акционеров. Проводимые помимо годового Общего собрания акционеров являются внеочередными.

Функции совета директоров Общества (наблюдательного совета) осуществляет Общее собрание акционеров Общества.

Единым исполнительным органом Общества является Генеральный директор Общества.

7.2. Годовое Общее собрание акционеров должно быть не ранее чем через два и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года.

На годовом Общем собрании акционеров должны решаться вопросы об избрании Ревизионной комиссии (Ревизора) Общества, утверждении Аудитора Общества, об утверждении годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках (счетов прибылей и убытков) Общества, а также распределении прибыли (в том числе выплате (объявлении) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по результатам финансового года. В пределах своей компетенции годовое Общее собрание акционеров вправе рассмотреть любой вопрос.

7.3. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

7.3.1. Внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава в новой редакции.

7.3.2. Реорганизация Общества.

7.3.3. Ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов.

7.3.4. Образование исполнительного органа Общества - Генерального директора и досрочное прекращение его полномочий.

7.3.5. Определение количества, номинальной стоимости, категории объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями.

7.3.6. Увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций.

7.3.7. Уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций.

7.3.8. Избрание членов Ревизионной комиссии (Ревизора) Общества и досрочное прекращение их (его) полномочий. Утверждение Положения о Ревизионной комиссии (Ревизоре) Общества.

7.3.9. Утверждение Аудитора Общества.

7.3.10. Выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года.

7.3.11. Утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и убытках (счетов прибылей и убытков) Общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по результатам финансового года.

7.3.12. Избрание членов счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий.

7.3.13. Принятие решений о дроблении и консолидации акций.

7.3.14. Принятие решений об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в случаях, предусмотренных гл. XI Федерального закона «Об акционерных обществах».



10:56:04 Москва, 12 Сентября 2018, 11:15:47: 467 780 1462 4462 465 780 7187



Наименование регистрируемого:
Данные государственной регистрации:
Дивиденды:

Акционерное общество "Регистратор Р.О.С.Т."
ОГРН 10277139216757, выданы 18.09.2002г. Межрайонная Инспекция ФНС РФ по г. Москве
Свидетельство о государственной регистрации № 447.993 от 22.11.1993г. Московская регистрационная палата
На осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13976-000001, дата выдачи 03.12.2002, бессрочная
Орган, выдавший лицензию: ФКЦБ России

Форма С-11.20

Ид. №: 13588-ЦО-18/СРР-0018 от 24.05.2018г.
На №: ВКСВР-ЦО-2018/В-13588-п139-22 от 15.05.2018г.

СПИСОК

зарегистрированных лиц в реестре владельцев ценных бумаг
с учетом информации о владельцах ценных бумаг и об иных лицах, предоставленной номинальными держателями,
по состоянию на 21.05.2018 [24-00]

ОГРН 111774604460 выдан 22.11.2011г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
125041г., Москва, ул. Боровая, д.1, литер 1/1, оф.2
Тел.: 8495-796-59-88 факс: 8495-796-59-88
Акционерное общество "Сервис Баду"
Право «золотая акция» в реестре отсутствует

Краткая информация о выпусках ценных бумаг, находящихся в обращении:

1	2	3	4	5	6	7
Описание ценной бумаги	Номер государственной регистрации	Выпуск	Номинал руб	Всего ценных бумаг на индексных счетах шт	в т.ч. на каталожном лимитном счете шт	в т.ч. на эмиссионном счете шт
Акция обыкновенная именная (вып.1)	1-01-77670-Н	1	1	11 200		
ИТОГО по обыкновенным				11 200		
ИТОГО по привилегированным						
ИТОГО				11 200		

* В списке включены только индексы счетов зарегистрированных лиц.

Операционное управление - начальник отдела
Иван Савельев В.А.



М.П.

(Handwritten signature)

Королев Д.В.
Дата выдачи:

Дата выдачи:

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «СЕРВИС БАДУ»

Лист

№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование организации	Номер лицевого счета	Вид лицевого счета / иного счета (1) Категория лицевого счета (2)		Данные документа, указывающего владельца / данные регистрационной регистрации	Место регистрации / места нахождения	Факт учета счета владельца / адресный листок	Количество акций		Всего
			обладательских	привилегированных						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1	СКАУТ ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД / SKAOT INVESTMENTS LIMITED		ВЛ	Самостоятельно о регистрации № КОД № 168847 от 19.10.2017г. РЕГИСТРАЦИОННАЯ КАРТА № 1000008, КИПР	Кипр, 75, ПРОДРОМУ АВЕНЮ, УАНУОРДИ ПАРКВЕЙО ХАУС, 2036, НИКОСИЯ	Кипр, 75, ПРОДРОМУ АВЕНЮ, УАНУОРДИ ПАРКВЕЙО ХАУС, 2036, НИКОСИЯ		916		
2	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Финанс Менеджмент» ЛУ, Земельный кодекс инвестиционный фонд акций «Фонд» - Информационное технологич.		ДУ	ОГРН 1037739042285 выдана КОД 09.01.2003г.- Местная идентификация МНС России № 39 по г. Москве	127006, г. Москва, пер. Нагатинский, д. 1, стр. 2, ком. 29	127006, г. Москва, пер. Нагатинский, д. 1, стр. 2, комн. 29		10 284		
	ИТОГО по ЮЛ:а сметам: (сметам: 2)							11 200		
	ИТОГО по ФЛ:а сметам: (сметам: 0)									
	ИТОГО по ОС:а сметам: (сметам: 0)									
	ИТОГО по сметам: (сметам: 2)							11 200		

Примечание:

- 1. Виды лицевых счетов/иных счетов**
 ВЛ – лицевой счет владельца ценных бумаг
 ДУ – лицевой счет доверительного управляющего
 НД – лицевой счет номинального держателя
 ПД – лицевой счет номинального держателя центрального депозитария
 КС – кассовый лицевой счет эмитента
 ЭС – эквивалентный счет
 НЛ – счет установленных лиц
 ДС – депозитарный лицевой счет

- 2. Категории держателей/иных лиц**
 ЮЛ – юридическое лицо
 ФЛ – физическое лицо
 ОС – счет обшей собственности

Бухгалтерский баланс
на 30 апреля 2018 г.

		Коды		
		0710001		
Дата (число, месяц, год)	30	04	2018	
Организация <u>Акционерное общество "Сервис Баду"</u>	по ОКПО		37250915	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		7710901683	
Вид экономической деятельности <u>Вложения в ценные бумаги</u>	по ОКВЭД		64.99.1	
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС		67	16
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ		384	
Местонахождение (адрес) <u>125047, Москва г, Фадеева, дом № 7, строение 1, офис 2</u>				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 апреля 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	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	18	18	18
	Отложенные налоговые активы	1180	175	145	104
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	193	166	122
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	4	0	91
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	98	138	155
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	102	148	246
	БАЛАНС	1600	294	314	368

**КОПИЯ
ВЕРНА**

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
**ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
«ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ»**

ПРОШКИНА С В А

		Форма 0710001 с.2			
Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 апреля 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	11	1	11
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	76	195	357
	Итого по разделу III	1300	87	206	368
	IV. ДОЛГΟΣРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	207	195	-
	Кредиторская задолженность	1520	-	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	207	195	-
	БАЛАНС	1700	294	401	368

КОПИЯ
ВЕРНА

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
«ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ»
ПРОШКИНАС В. А.




Руководитель (подпись) Залогин Виктор Евгеньевич
(расшифровка подписи)
21 мая 2018 г.

№ п/п	Наименование	Срок выполнения работ	Дата окончания работ	Сумма	Срок оплаты, дней	Сумма, %
1	СОБЛАЗН ПОВЕРЧЕ СЧЕТОВ	30%	22.11.11	17 355,00		
2						
...						
Итого по строке 1170				18		
Всего хорошо				18		

Итого по строке 1170
 Включено согласно БД строка 1170
 Проверка достоверности данных расхождений бухгалтерским учетом

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
**ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
 «ФИНАМ-МЕНЕДЖМЕНТ»**
ПРОШКИНС В.А.
 «Финам
 Менеджмент»

CORCARAN HOLDING LIMITED

ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
REPUBLIC OF CYPRUS

HE 210756

HE 44

THE COMPANIES LAW, CAP. 113
Section 15(1)

CERTIFICATE OF INCORPORATION

IT IS HEREBY CERTIFIED that,

CORCARAN HOLDING LIMITED

has this day been incorporated under the Companies Law, Cap. 113 as a Limited Liability Company.

Given under my hand in Nicosia on the 22nd of October, 2007

.....
Registrar of Companies

Registrar of Companies

TRANSLATED TRUE COPY

for Registrar of Companies

22 October, 2007

CERTIFIED TRUE COPY
OF THE ORIGINAL



19/4/2006

COMPANIES LAW (CAP. 113)

COMPANY LIMITED BY SHARES

MEMORANDUM OF ASSOCIATION

OF

CORCARAN LIMITED

1. The name of the Company is:

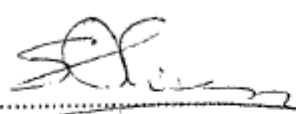
CORCARAN LIMITED

2. The registered office of the Company will be situated in Cyprus.

3. The objects for which the Company is established are:

- (1) To carry on the business of an investment holding company and for that purpose to acquire and to hold as an investment, immovable property, shares, stock, debentures, debenture stock, bonds, notes, obligations and securities issued or not, or guaranteed or not by any Government or public body or public authority in any part of the world to acquire any such immovable property and any such shares, stock, debentures, debenture stock, bonds, notes, obligations or securities by original subscription contract, tender, purchase, exchange or otherwise, and whether or not these have been fully paid, and to subscribe for the same subject to such terms and conditions as may be thought fit and to exercise and enforce all rights and powers conferred by or incidental to the ownership of any such immovable property and any such shares, stock, debenture stock, bonds, notes, obligations or securities.
- (2) To carry on either alone or in common with others, in any part of the world, either in "free zones" or bonded areas or elsewhere, the works of general trade business, importing, exporting, buying, selling, exchanging or in any other way trading of goods and products of any kind and any denomination, including the necessary containers required for the placing, packing and transportation of the said goods, either on cash basis, or on credit, or on hire purchase or against any other consideration.
- (3) To carry out every type of lending business from its own funds, which should include but not to be restricted to financial, monetary, financing and other activities which usually may be carried out in any part of world by financiers and more specifically (but without prejudice to the generality of those mentioned above): to deposit, lend or advance money, stocks and shares or property with or without security and generally to allocate or to arrange loans and grants of any nature and description.

We, the several persons whose names and addresses are subscribed, are desirous of being formed into a Company, in pursuance of this Memorandum of Association, and we agree to take each the number of shares in the capital of the Company set opposite our respective names.

Names, Addresses and Description of Subscribers	Number of Shares taken by each Subscriber
ONE WORLD FIDUCIARIES LIMITED	1.000
 Company limited by shares Registration No. E133470 Papabasiliou House 1 st floor 70 JF Kennedy Avenue Nicosia	One Thousand shares

Dated this 28th day of September 2007

WITNESS to the above signatures:


 MARIA ZARKOU

.....
 Accountant
 1A, Lythrankomis Street
 2324 Lakatamia
 Nicosia

~~TRANSLATED TRUE COPY~~

 22/10/07

CERTIFIED TRUE COPY OF THE ORIGINAL



COMPANIES LAW (CAP. 113)

COMPANY LIMITED BY SHARES

ARTICLES OF ASSOCIATION

OF

CORCARAN LIMITED

PREAMBLE

Unless the context otherwise requires words or expressions contained in these regulations shall bear the same meaning as in the Companies Law Cap. 113 or any statutory modification thereof in force at the date at which these regulations become binding on the company.

Subject to the exceptions and privileges hereinafter provided the Regulations of Part 1 of the Table A of the First Schedule of Cap. 113 with the exception of Regulations 11, 24, 25(a), 53, 58, 60, 77, 79, 88 (a), 89 - 93, 98, 111(a), 112 and 113 shall apply and it is considered that when the Company has one and sole member, Part 3 of "Table A" of the First Schedule shall apply. In case of conflict the present regulations prevail.

NATURE OF COMPANY

1. The Company is a private Company, and consequently:
 - (a) The right to transfer shares is restricted in manner hereinafter prescribed.
 - (b) The number of members of the Company (exclusive of persons who are in the employment of the Company and of persons who having been formerly in the employment of the Company were while in such employment and have continued after termination of such employment to be members of the Company) is limited to fifty. Provided that where two or more persons hold one or more shares in the Company jointly they shall for the purpose of this Article be treated as a single member.
 - (c) Any invitation to the public to subscribe for any shares or debentures of the Company is prohibited.
 - (d) The Company shall not have power to issue shares or share warrants to bearer.

CORPORATE REGISTER

CORCARAN HOLDING LIMITED

Registration No. : 210756
Date of Registration: 22/10/2007

29/05/2017

Register of Certificates

Class of Shares: Ordinary - Euro - 1.00 each									
Certificate Number	Issued	Shareholder name / address	Shares	Distinctive numbers	Nominal Value	Cancellation Action	Cancelled	Status	
1	22/10/2007	ONE WORLD FIDUCIARIES LIMITED 75 Protonom Avenue, ONEWORLD PARKVIEW HOUSE, 4th floor, 2063 Nicosia, Cyprus	1,000	1 - 1,000	€ 1.00	Transfer	22/10/2007	Cancelled	
2	22/10/2007	ZAO "GARANT SERVICE" Krasnoprudnaya Street, Bldg 30/34, 107140 Moscow, Russia	1,000	1 - 1,000	€ 1.00	Transfer	22/11/2011	Cancelled	
3	22/11/2011	JSC "GARANT BADOO" 7 Rudeeva, Block 1, office/floor 2, 125047 Moscow, Russia	500	1 - 500	€ 1.00			Active	
4	22/11/2011	JSC "SERVICE BADOO" 7 Rudeeva, Block 1, office/floor 2, 125047 Moscow, Russia	500	501 - 1,000	€ 1.00			Active	

CORCARAN HOLDING LIMITED

FINANCIAL STATEMENTS
Year ended 31 December 2017

DRAFT as at 11/04/2019

CORCARAN HOLDING LIMITED

STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

Year ended 31 December 2017

	Note	2017 US\$	2016 US\$
Revenue	5	1,996,270	1,810,872
Administration expenses		(5,056,924)	(6,821)
Operating (loss)/profit		(3,060,654)	1,804,051
Finance income	6	493,924	-
Finance costs	6	(2,979,679)	(1,890,135)
Loss before tax		(5,546,409)	(86,084)
Tax	7	(3,890)	(1,246)
Net loss for the year		(5,550,299)	(87,330)
Other comprehensive income		-	-
Total comprehensive income for the year		(5,550,299)	(87,330)

DRAFT as at 11/04/2018

CORCARAN HOLDING LIMITED

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
31 December 2017

	Note	2017 US\$	2016 US\$
ASSETS			
Non-current assets			
Available-for-sale financial assets	8	73,448,652	73,448,652
Loans receivables	9	-	991,215
		<u>73,448,652</u>	<u>74,439,867</u>
Current assets			
Trade and other receivables	10	1,012	120
Loans receivable	9	1,211,403	-
Cash and cash equivalents	11	10,141	186,701
		<u>1,222,556</u>	<u>186,821</u>
Total assets		<u>74,671,208</u>	<u>74,626,688</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share capital	12	1,430	1,430
Other reserves	13	25,000,000	25,000,000
Retained earnings		9,916,177	15,466,476
Total equity		<u>34,917,607</u>	<u>40,467,906</u>
Non-current liabilities			
Borrowings	14	11,492,700	2,573,476
		<u>11,492,700</u>	<u>2,573,476</u>
Current liabilities			
Trade and other payables	15	6,533,664	1,478,887
Borrowings	14	21,721,931	30,105,173
Current tax liabilities	16	5,306	1,246
		<u>28,260,901</u>	<u>31,585,306</u>
Total liabilities		<u>39,753,601</u>	<u>34,158,782</u>
Total equity and liabilities		<u>74,671,208</u>	<u>74,626,688</u>

On 2019 the Board of Directors of Corcaran Holding Limited authorised these financial statements for issue.

.....
Petros Alexandrou
Director

The notes on pages 8 to 20 form an integral part of these financial statements.

CORCARAN HOLDING LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
Year ended 31 December 2017

	Share capital US\$	Capital reserve US\$	Retained earnings US\$	Total US\$
Balance at 1 January 2016	1,430	25,000,000	15,553,806	40,555,236
Comprehensive income				
Net loss for the year	-	-	(87,330)	(87,330)
Balance at 31 December 2016/ 1 January 2017	1,430	25,000,000	15,466,476	40,467,906
Comprehensive income				
Net loss for the year	-	-	(5,550,299)	(5,550,299)
Balance at 31 December 2017	1,430	25,000,000	9,916,177	34,917,607


Companies which do not distribute 70% of their profits after tax, as defined by the relevant tax law, within two years after the end of the relevant tax year, will be deemed to have distributed as dividends 70% of these profits. Special contribution for defence at 17% will be payable on such deemed dividends to the extent that the ultimate shareholders are both Cyprus tax resident and Cyprus domiciled. The amount of deemed distribution is reduced by any actual dividends paid out of the profits of the relevant year at any time. This special contribution for defence is payable by the Company for the account of the shareholders.


CORCARAN HOLDING LIMITED

STATEMENT OF CASH FLOWS
Year ended 31 December 2017

	Note	2017 US\$	2016 US\$
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Loss before tax		(5,546,409)	(86,084)
Adjustments for:			
Unrealised exchange (profit)/loss		(496,885)	29,709
Dividend income	5	(1,800,000)	(1,800,000)
Interest income	5	(96,270)	(10,872)
Interest expense	6	3,979,319	1,859,450
		(5,060,445)	(7,797)
Changes in working capital:			
(increase)/decrease in trade and other receivables		(892)	116
Increase/(decrease) in trade and other payables		5,054,777	(7,041)
Cash used in operations		(6,560)	(14,722)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Loans granted		-	(977,580)
Dividends received		1,900,000	1,800,000
Net cash generated from investing activities		1,900,000	822,420
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Repayments of borrowings		(2,070,000)	(1,701,000)
Proceeds from borrowings		-	1,066,247
Net cash used in financing activities		(2,070,000)	(634,753)
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(176,540)	172,945
Cash and cash equivalents at beginning of the year		186,701	13,756
Cash and cash equivalents at end of the year	11	10,141	186,701

EQUITY AND LIABILITIES


Director
Petros Alexandrou *




ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ООО «УПРАВЛЕНИЕ АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ И ДРУГИМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ»
«ФИНАМ»
ПРОШКИНА
Финанс Менеджмент
И.П. № 2017/200
МОСКВА

Журнал займов :: КОРКАРАН ХОЛДИНГ ЛИМИТЕД :: Актуальность на 31.12.17														
Номер договора	Дата договора	Сумма договора	Валюта займа	Ставка, годовых	Срок погашения	Плательщик	Получатель	Выдано/получено с/за займа	Погашено	остаток основного долга	остаток %	Итого остаток по займу	начисление %	погашение %
Loan Agreement	18.01.2012	8 224 100,00	Доллар США	2 %	31.12.2019	ШЭЛТОН ХОЛДИНГЗ ЛТД	КОРКАРАН ХОЛДИНГ ЛТД	4 110 000,00	-	6 638 100,00	1 026 173,82	7 664 273,82	на остаток	не позднее
Loan Agreement	25.01.2012	4 110 000,00	Доллар США	2 %	31.12.2017	ШЭЛТОН ХОЛДИНГЗ ЛТД	КОРКАРАН ХОЛДИНГ ЛТД	4 110 000,00	-	3 310 000,00	518 425,81	3 828 425,81	на остаток	не позднее
б/н	26.01.2012	2 285 000,00	Доллар США	16 %	31.12.2018	SKAGIT INVESTMENTS LTD	КОРКАРАН ХОЛДИНГ ЛТД	2 285 000,00	-	1 116 106,15	1 408 707,00	2 524 813,15	на остаток	не позднее
б/н	07.06.2012	7 965 177,20	Рубль	16 %	31.12.2018	SKAGIT INVESTMENTS LTD	КОРКАРАН ХОЛДИНГ ЛТД	7 965 177,20	-	7 965 177,20	7 082 925,01	15 068 102,21	на остаток	не позднее
б/н	01.01.2017	532 032,95	Евро	8,6 %	01.10.2018	КОРКАРАН ХОЛДИНГ ЛТД	Rakkin Aircraft Engine Develop GmbH	400 000,00	-	532 032,95	11 407,37	543 440,32	на остаток	не позднее
б/н	01.01.2017	472 918,17	Евро	8,6 %	01.10.2018	КОРКАРАН ХОЛДИНГ ЛТД	Rakkin Aircraft Engine Develop GmbH	450 000,00	-	472 918,17	10 139,89	483 058,06	на остаток	не позднее
БРМ-01/12	18.01.2012	798 353 196,94	рубль	16 %	31.12.2018	ФИНАМ КОМПАНИ ЛИМИТЕД	КОРКАРАН ХОЛДИНГ ЛТД	950 000 000,00	-	798 353 196,94	127 386 548,47	925 739 745,41	на остаток	не позднее
БРМ-08/12D	25.01.2012	149 138 928,40	Рубль	16 %	31.12.2017	ФИНАМ КОМПАНИ ЛИМИТЕД	КОРКАРАН ХОЛДИНГ ЛТД	97 400 000,00	-	149 138 928,40	15 820 984,40	164 959 912,80	на остаток	не позднее



CORCARAN HOLDING LIMITED

STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
31 December 2015

	Note	2015 US\$	2014 US\$
Revenue	5	2,000,000	2,800,000
Administration expenses		<u>(10,499)</u>	<u>(9,487)</u>
Operating profit	6	1,989,501	2,790,513
Finance income	7	38,982	11,222,393
Finance costs	7	<u>(1,906,438)</u>	<u>(3,127,095)</u>
Profit before tax		122,045	10,885,811
Tax	8	<u>-</u>	<u>-</u>
Net profit for the year		122,045	10,885,811
Other comprehensive income		<u>-</u>	<u>-</u>
Total comprehensive income for the year		<u>122,045</u>	<u>10,885,811</u>

Worldwide Vision Limited

FORM NO. 6

Registration No. 40781



BERMUDA

CERTIFICATE OF INCORPORATION

I hereby in accordance with section 14 of *the Companies Act 1981* issue this Certificate of Incorporation and do certify that on the **3rd** day of **October, 2007**

Worldwide Vision Limited

was registered by me in the Register maintained by me under the provisions of the said section and that the status of the said company is that of an **exempted** company.



Given under my hand and the Seal of the REGISTRAR OF COMPANIES this **4th** day of **October, 2007**


for Registrar of Companies

208

FORM No. 2

CERTIFIED TRUE COPY

Kevin Insley
KEVIN INSLEY
CA, CFA

JUNE 28, 2016



BERMUDA

THE COMPANIES ACT 1981



MEMORANDUM OF ASSOCIATION OF COMPANY LIMITED BY SHARES
Section 7(1) and (2)

MEMORANDUM OF ASSOCIATION

OF

Worldwide Vision Limited

(hereinafter referred to as "the Company")

1. The liability of the members of the Company is limited to the amount (if any) for the time being unpaid on the shares respectively held by them.
2. We, the undersigned, namely,

Name and Address	Bermudian Status (Yes or No)	Nationality	Number of Shares Subscribed
Andrey Ogandzhanyants 51-5 Arbat Street, Moscow, 117000, Russian Federation	No	Russian	280
Rimberg International Corp. Akara Bldg., 24 De Castro Street, Wickhams Cay 1, P.O. Box 3136 Road Town, Tortola, BVI	No	BVI	720

do hereby agree to take such number of shares of the Company as may be allotted to us by the provisional directors of the Company, not exceeding the number of shares for which we have respectively subscribed, and to satisfy such calls as may be made by the directors, provisional directors or promoters of the Company in respect of the shares allotted to us.

3. The Company is to be an exempted Company as defined by the Companies Act 1981.
4. The Company, with the consent of the Minister of Finance, has power to hold land situate in Bermuda not exceeding ___ in all, including the following parcels:-

N/A
5. The authorised share capital of the Company is US\$10,000.00 divided into 100,000,000 shares of US\$0.0001 each. The minimum subscribed share capital of the Company is US\$0.01.
6. The objects of the Company are unrestricted.
7. The Company has the unrestricted capacity, rights, powers and privileges of a natural person, and;
 - (a) Pursuant to the provisions of Section 42 of the Companies Act 1981, the Company shall have power to issue preference shares which are at the option of the holders liable to be redeemed;
 - (b) Pursuant to the provisions of Section 42A of the Companies Act 1981, the Company shall have power to purchase its own shares for cancellation; and
 - (c) Pursuant to the provisions of Section 42B of the Companies Act 1981, the Company shall have power to purchase its own shares to be held as treasury shares.

SIGNED by or on behalf of each Subscriber in the presence of at least one witness attesting the signature thereof:-


Andrey Ogandzhanyants (Subscriber)


(Witness)

For: Rimberg International Corp. (Subscriber)


Authorized Signatory


(Witness)

Subscribed this 24th day of September 2007.

CERTIFIED TRUE COPY

 KEVIN INSLEY
 CA, CFA

Worldwide Vision Limited**REGISTER OF SHAREHOLDERS**

Date: 30 May 2017

Reg. Number: 40781

Class: Common/Growth/Deferred

Currency: US Dollars

Authorized Capital: US\$12,485,202

Par Values: US\$0.0001 each

Total Authorized Common Shares: 118,293,471

Total Authorized Growth Shares: 6,558,549

Member	Certificate Number	Number of Shares
Rimberg International Corp, Akar Bldg. 24 De Castro Street Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola British Virgin Islands	#6	54,800,000 Common Shares
Morico Continental Corp. Akara Bldg. 24 De Castro Street Wickhams Cay 1 Road Town, Tortola British Virgin Islands	#7	10,000,000 Common Shares
Corcoran Holding Ltd Prodromou, 75 Oneworld Parkview House, 4 th Floor, Nicosia Cyprus	#8	20,000,000 Common Shares
Andrey Ogandzhanyants 51-5 Arbat Street Moscow 117000 Russian Federation	#9	15,200,000 Common Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#11	391,667 Common Shares

211

Worldwide Vision Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#12	258,333 Common Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#2	92,500 A Growth Shares
Worldwide Vision Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#3	1,457,500 A Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	11,250 B Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	360,000 D Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	10,000 G Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	5,000 K Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	5,000 L Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	15,000 M Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	220,660 U Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	13,875 V Growth Shares

Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	7,500 W Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	584,250 Y Growth Shares
Songsir Limited H.P. House 21 Laffan Street Hamilton HM 09, Bermuda	#1	1,018,625 Z Growth Shares

Total Growth Shares:

3,801,160

АО "Сервис Баду". Расшифровка строки (1510). Краткосрочные кредиты и займы по состоянию на дату оценки

№ п/п	Наименование кредитора	Реквизиты кредитного договора	Сумма задолженности	В том числе сумма начисленных процентов к уплате по состоянию на дату оценки	Ставка, %	Дата возникновения	Дата погашения	Примечания (схема погашения задолженности)
1	АО "АДМ"	АДМ/ДГ/170606/2 от 06.06.2017 г	107147,26	7147,26	7,25	17.06.2017	16.05.2018	Начисление % согласно ключевой ставке ЦБ на дату начисления процентов.
2	АО "АДМ"	АДМ/ДГ/180425/2 от 25.04.2018	100059,59	59,59	7,25	27.04.2018	26.03.2019	
...								
Итого по строке 1510			207					
Значение согласно ББ строка 1510			207					
Проверка соответствия данных расшифровки балансовым значениям			Все хорошо					

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
«ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ»
ПРОШКИНАС В. А.



Отчетность, список акционеров Raikhlin Aircraft Engine Develop.GmbH.

Nummer

244

der Urkundenrolle für 2016

MW - 26190

Liste der Gesellschafter der
Raikhlin aircraft Engine Developments GmbH
mit dem Sitz in Adenau
HRB 21068 des Amtsgerichts Koblenz

Name und Geburtsdatum	Wohnort	lfd.Nr. der Einlage	Höhe der Einlagen
Finam Company Limited , eingetragen im Unternehmensregister Nr. 1406543	Tortola/Britische Jungferninseln	38	110,00 €
Life Media Gropu Limited , eingetragen im Handelsregister Nr. 1702531	Hong Kong	39	49.900,00 €
Viktor Taknov geb. am 27.12.1961	Adenau	16	3.241,00 €
Myrod Investments Limited , eingetragen im Unternehmensregister Nr. 191220	Lisassol/Zypern	43	1.270,00 €
Vladimir Raikhlin geb. am 07.04.1961	Adenau	40	16.250,00 €
Aircraft Engineering Investment L.P. Exempted Limited Partnership eingetragen im Handelsregister der Kaimaninseln unter Nr. 269264	Gran Cayman/Kaimaninseln	44	19.229,00 €
Dimitri Raikhlin geb. am 24.06.1986	Wesseling	41	10.000,00 €
Onelior Holdings Limited eingetragen im Unternehmensregister Nr. HE 348321	Nikosia/Zypern	45	11.150,00 €
insgesamt			111.150,00 €

Adenau, den 26. Februar 2016



 Notar

 RAIKHLIN AIRCRAFT ENGINE DEVELOPMENT

 RED aircraft GmbH
 Am alten Wehr 23
 D-53518 Adenau
 Tel: +49 (0) 2691.937760
 Fax +49 (0) 2691.9377631
 E:mail: info@raikhlin.de
 24.01.2018

Jahresabschluss

2016

***Firma
Raikhlin aircraft Engine
Developments GmbH
Am alten Wehr 23
53518 Adenau***

*Steuerberater
Klinkhammer & Mies
In den Stöcken 4
53925 Kall - Sötenich*

*Telefon 02441 - 99 05 0
Telefax 02441 - 99 05 40*

J a h r e s a b s c h l u s s

zum

31. Dezember 2016



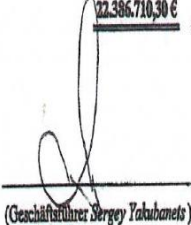
(Geschäftsjahr 1. Januar bis 31. Dezember)

für

**Firma
Raikhlin aircraft Engine
Developments GmbH
Am alten Wehr 23
53518 Adenau**

Биланз zum 31. Dezember 2016

Blatt 3


AKTIVA				PASSIVA			
	Anhang		Vorjahr	Anhang			Vorjahr
A. Anlagevermögen				A. Eigenkapital			
1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten u. Werten	1	79.968,28 €	79.968,28 €	I. Gezeichnetes Kapital	11	111.150,00 €	111.150,00 €
2. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschl. der Bauten auf fremden Grundstücken	2	621.533,12 €	509.570,24 €	II. Ausstehende Einlagen auf das gezeichnete Kapital	12	-10.312,50 €	(-10.312,50)
3. Maschinen	3	196.861,00 €	246.853,00 €	III. Kapitalrücklage	13	26.313.893,57 €	25.313.893,57 €
4. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	4	145.920,00 €	134.747,00 €	IV. Verlustvortrag	14	-43.692.590,30 €	(-36.536.105,51)
5. Fuhrpark	5	52.125,00 €	60.530,00 €	V. Jahresfehlbetrag	15	-2.433.887,00 €	(-7.156.484,79)
		1.096.407,40 €	60.530,00 €	(nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag)		-19.711.746,23 €	0,00 € (-18.277.859,23)
B. Umlaufvermögen				B. Rückstellungen			
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6	34.392,36 €	736,61 €	Sonstige Rückstellungen	16	17.200,00 €	5.000,00 €
2. Sonstige Vermögensgegenstände	7	1.502.551,13 €	4.462.226,12 €	C. Verbindlichkeiten			
3. Kassenbestand, Bundesbankguthaben, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks	8	16.042,18 €	1.552.985,67 €	1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		0,00 €	4,54 €
		1.552.985,67 €	385.530,62 €	2. Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	17	8.475.681,13 €	6.862.878,36 €
C. Rechnungsabgrenzungsposten				3. Erhaltene Kundenzahlungen (für Ausfuhrlieferungen, USI-frei)	18	3.300.184,06 €	7.705.521,37 €
	9	25.571,00 €	18.608,00 €	4. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	19	683.467,86 €	795.906,95 €
D. Nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag				5. Sonstige Verbindlichkeiten	20	9.910.177,25 €	22.369.510,30 €
	10	19.711.746,23 €	18.277.859,23 €				
SUMME DER AKTIVA:		<u>22.386.710,30 €</u>	<u>24.176.629,10 €</u>	SUMME DER PASSIVA:		<u>22.386.710,30 €</u>	<u>24.176.629,10 €</u>
Adenau, den <u>Februar</u> 2018							
		(Geschäftsführer Vladimir Raikhtin)				(Geschäftsführer Mikhail Shirmanov)	
						(Geschäftsführer Sergey Yakubovets)	


Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2016

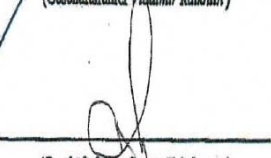
Blatt 4

	Anhang		Vorjahr	
1. Umsatzerlöse	21		8.001.901,81 €	160.276,18 €
2. Sonstige Erlöse	22		57.584,00 €	37.401,57 €
			8.059.485,81 €	197.677,75 €
3. Entwicklungskosten für einen V12-Diesel Motor	23		5.804.050,65 €	1.408.880,24 €
Rohergebnis:			2.255.435,16 €	-1.211.202,49 €
4. Personalaufwand				
a) Löhne und Gehälter	24	2.110.513,73 €		2.549.704,68 €
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	25	375.092,06 €	2.485.605,79 €	446.629,11 €
5. Abschreibungen	26		134.143,18 €	134.630,84 €
6. Sonstige betriebliche Aufwendungen				
a) Beiträge und Versicherungen	27	452,53 €		129,00 €
b) Kraftfahrzeugkosten		42.365,05 €		34.999,48 €
c) Werbe- u. Reisekosten	28	45.223,51 €		41.543,29 €
d) Raum- und Energiekosten	29	76.080,28 €		110.279,19 €
e) Verwaltungskosten	30	201.495,18 €		160.510,45 €
f) Sonstige Aufwendungen	31	318.169,16 €	683.785,71 €	1.176.528,36 €
Betriebsergebnis:			-1.048.099,52 €	-5.866.156,89 €
7. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	32		18.936,54 €	14.982,00 €
8. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	33		1.404.724,02 €	-1.385.787,48 €
9. Jahresfehlbetrag:			-2.433.887,00 €	-7.156.484,79 €

Adenan, den Februar 2018


(Geschäftsführer Vladimir Raikhtin)


(Geschäftsführer Mikhail Shirmonov)


(Geschäftsführer Sergey Yakubovets)

Anhang zum 31. Dezember 2016Teil A / Erläuterungen und ergänzende Angaben zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

1. <u>Konzessionen gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten</u>	<u>79.968,28 €</u>
(Vorjahr: 79.968,28 €)	
Nicht abschreibungsfähiges Markenrecht mit Registrierungskosten (DPMA, WPO)	21.968,28 €
Nicht abschreibungsfähiges Zertifizierungsrecht bei der zivilen Luftfahrtbehörde Russland	<u>58.000,00 €</u>
	<u><u>79.968,28 €</u></u>

2. <u>Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschl. der Bauten auf fremden Grundstücken</u>	<u>621.533,12 €</u>
(Vorjahr: 509.570,24 €)	
a) Diverse Mietereinbauten	219.763,00 €
b) Grundstück mit aufstehendem Gebäude	239.303,48 €
c) Planungskosten für noch zu erwerbendes Grundstück und dessen Bebauung	<u>162.466,64 €</u>
	<u><u>621.533,12 €</u></u>

Zu a):

Das Konto zeigt im Jahr 2016 folgende Entwicklung:

Bilanzansatz am 31.12.2015	235.208,00 €
./. Abschreibungen	<u>15.445,00 €</u>
Bilanzansatz am 31.12.2016	<u><u>219.763,00 €</u></u>

Zu b):

Hierbei handelt es sich um den Erwerb eines Grundstücks mit aufstehendem Gebäude lt. Grundbuchamt des Amtsgerichts Bad Neuenahr-Ahrweiler von Adenau Blatt 2909, Bestandsverzeichnis lfd. Nr. 5, Flur 1, Nr. 131/2, Am Alten Wehr und lfd. Nr. 9, Flur 1, Nr. 129/4, Am Alten Wehr.

aa) Grundstück	50.745,48 €
bb) Gebäude	<u>188.558,00 €</u>
	<u><u>239.303,48 €</u></u>

Anhang zum 31. Dezember 2016Zu bb):

Das Konto zeigt im Jahr 2016 folgende Entwicklung:

Bilanzansatz am 31.12.2015	195.247,00 €
./. Abschreibung	6.689,00 €
Bilanzansatz am 31.12.2016	<u>188.558,00 €</u>

Zu c):

Hierbei handelt es sich um die Aufwendungen für die Planungskosten für die Errichtung einer neuen Produktionshalle in Adenau. Das Grundstück für die herzustellende Halle ist noch nicht erworben.

Eine Übersicht über die Entwicklung der einzelnen Wirtschaftsgüter sowie die Berechnung der Abschreibungen enthält die Anlage "Entwicklung des abnutzbaren Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2016".

3. Maschinen 196.861,00 €

(Vorjahr: 246.853,00 €)

Das Konto zeigt im Jahr 2016 folgende Entwicklung:

Bilanzansatz am 31.12.2015	246.853,00 €
./. Abschreibungen	49.992,00 €
Bilanzansatz am 31.12.2016	<u>196.861,00 €</u>

Eine Übersicht über die Entwicklung der einzelnen Wirtschaftsgüter sowie die Berechnung der Abschreibungen enthält die Anlage "Entwicklung des abnutzbaren Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2016".

4. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung 145.920,00 €

(Vorjahr: 134.747,00 €)

a) Motorenprüfstand (Erinnerungswert)	1,00 €
b) Übrige andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	145.919,00 €
	<u>145.920,00 €</u>

Anhang zum 31. Dezember 2016Zu b):

Das Konto zeigt im Jahr 2016 folgende Entwicklung:

Bilanzansatz am 31.12.2015	134.746,00 €
+ Zugänge	50.886,18 €
	<u>185.632,18 €</u>
./. Abschreibungen	39.713,18 €
Bilanzansatz am 31.12.2016	<u><u>145.919,00 €</u></u>

Eine Übersicht über die Anlagezugänge, die Entwicklung der einzelnen Wirtschaftsgüter sowie die Berechnung der Abschreibungen enthält die Anlage "Entwicklung des abnutzbaren Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2016".

5. Fuhrpark 52.125,00 €

(Vorjahr: 60.530,00 €)

Das Konto zeigt im Jahr 2016 folgende Entwicklung:

Bilanzansatz am 31.12.2015	60.530,00 €
+ Zugang	13.900,00 €
	<u>74.430,00 €</u>
./. Abgang	1,00 €
	<u>74.429,00 €</u>
./. Abschreibungen	22.304,00 €
Bilanzansatz am 31.12.2016	<u><u>52.125,00 €</u></u>

Eine Übersicht über den Anlagezugang, den Anlageabgang und die Entwicklung der einzelnen Wirtschaftsgüter sowie die Berechnung der Abschreibungen enthält die Anlage "Entwicklung des abnutzbaren Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2016".

6. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen 34.392,36 €

(Vorjahr: 736,61 €)

Der Bilanzansatz befindet sich in Übereinstimmung mit der Kundenkartei und der zum Bilanzstichtag erstellten Kundensaldenliste.

Raikhliln aircraft Engine Developmen
Am Alten Wehr 23
53518 Adenau
Mandant: 505

18.12.2018

Balance sheet as of December 31, 2017

Equity and liabilities

	12/31/2017 EUR	12/31/2017 EUR	12/31/2016 EUR
A.			
I.			
800 Capital stock	100,837.50	111,150.00	100,837.50
801 Non-made equity payment		-10,312.50	-10,312.50
II.			
1.			
802 Capital reserve	26,313,893.57	26,313,893.57	26,313,893.57
III.			
880 Balance brought forward	-46,126,477.30	-46,126,477.30	-43,692,590.30
1.			
		-4,514,579.36	-2,433,887.00
IV.			
		24,226,325.59	19,711,746.23
		0.00	0.00
B.			
1.			
935 Allocations to the reserve fund for auditing expenses and acquisition costs	17,200.00	17,200.00	17,200.00
		17,200.00	17,200.00
		17,200.00	17,200.00
C.			
1.			
	0.00		0.00
2.			
1813 Client's earnest payment	4,457,274.59	4,457,274.59	3,300,184.06
3.			
1600	893,079.50	13,345.32	683,467.86
1601 Liabilities to suppliers according to separate accounts		879,734.18	0.00
4.			
1861	21,707.15	19,763.81	33,318.97
1862		1,943.34	29,874.05
			3,444.92
5.			
1872 Short-term liabilities to RED, single-owned enterprise	401.92	401.92	0.00
6.			
750	10,496,785.91	316,979.00	7,583,552.26
751		66,439.00	316,979.00
752		915,882.00	66,439.00
754		1,880,918.00	915,882.00
757 Finam Company Limited FCL-14		2,812,989.00	1,880,918.00
758 Ldr. Myrod Inv. Ltd. Dated 17/12/2012		518,424.00	2,812,989.00
759 Ldr. Myrod Inv. Ltd. Dated 11/01/2013		273,079.00	518,424.00
770		538,704.00	273,079.00
778		1,010,383.00	538,704.00
779		189,104.46	1,010,383.00
780		462,706.58	189,104.46
781		200,000.00	462,706.58
782		650,000.00	200,000.00
783		450,000.00	650,000.00
784		1,000,000.00	450,000.00
1851 Settlement account of the commercial director Thalkin Vladimir		-319,327.75	1,000,000.00
1852 Settlement account of the commercial director Thalkin Vladimir		175,596.22	-319,327.75
1853 Russo-Baltic engineering GmbH		-459,623.96	175,596.22
1854 Short-term liabilities to shareholder Mikhail Shirmanov		-82,978.47	-459,623.96
1855 Victor Takno		-28,734.32	-82,978.47

Steuerberater
Klinkhammer & Mies
In den Stöcken 4
53556 Wall, Adenau

Seite 3

Balance sheet as of December 31, 2017

Assets		12/31/2017	12/31/2017	12/31/2016
		EUR	EUR	EUR
A.				
I.				
1.		79,968.28		79,968.28
	501 Trademark right		21,968.28	21,968.28
	502 Trademark right		58,000.00	58,000.00
			79,968.28	79,968.28
II.				
1.		722,217.73		621,533.12
	11 Land plot built-up Taknov Hall		50,745.48	50,745.48
	12		194,047.08	162,466.64
	51 Taknov Hall "Am Alten Wehr 32"		188,558.00	188,558.00
	80 Buildings at foreign land and plots		88,109.00	88,109.00
	81 Solar power station		7,625.00	7,625.00
	82 Fence an gates		3,662.00	3,662.00
	83 Office containers		76,531.00	76,531.00
	84 Storehouse premises		43,836.00	43,836.00
	85 Storehouse premises		69,104.17	0.00
2.		196,861.00		196,861.00
	110 Machinery		109,682.00	109,682.00
	111 Test airplane		87,179.00	87,179.00
3.		14,826.10		145,920.00
	310 Production equipment		148,760.00	145,919.00
	311 Testing stand		1.00	1.00
	312 Testing stand		4,875.00	0.00
	318		3,312.93	0.00
	319		1,000.00	0.00
	380 Low-value capital assets between 150,01 and 1,000 Euro		877.17	0.00
	9098 Auxiliary account with subtraction of depreciation		-144,000.00	0.00
4.		52,125.00		52,125.00
	200 Trucks and other vehicles		52,125.00	52,125.00
			986,029.83	1,016,439.12
			1,065,998.11	1,096,407.40
B.				
I.				
1.		55,950.89		34,392.36
	1401		55,950.89	34,392.36
2.		453,875.06		602,865.76
	1502 Ldr. Powell aircraft title Service, ref. number N2GL, Merlin III C		74,413.83	74,413.83
	1503 Debts receivable OBRAC GmbH Weber		4,254.00	4,254.00
	1504 Debts receivable OBRAC GmbH Kreyer		4,254.00	4,254.00
	1505 Ldr. Rivale Management Ltd.		6,193.00	6,193.00
	1506 Ldr. Rivale Management LN27		11,541.00	11,541.00
	1507 Ldr. Rivale Management LN27		11,206.00	11,206.00
	1508 Ldr. Rivale Management LN27		52,268.00	52,268.00
	1509 Ldr. Rivale Management LN27		30,000.00	0.00
	1516 Ldr. Rivale Management LN27		14,500.00	0.00
	1517 Ldr. Rivale Management LN27		18,800.53	0.00
	1530 Preliminary tax total		289,253.02	0.00
	1531 Preliminary tax amount according to paragraph 13b of the Turnover Tax Law		3,267.05	0.00
	1532 Import turnover tax		7,125.08	0.00

Steuerberater
Klinkhammer & Mies
In den Stöcken 4
63826 Kall - Stötenloh

Seite: 1

Ralkhlin aircraft Engine Developmen Am Alten Wehr 23 53518 Adenau Mandant: 505		18.12.2018		
		12/31/2017	12/31/2017	12/31/2016
		<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
1536	Preliminary tax deductible from the inner earnings 16 %		54,705.61	0.00
1540	Preliminary tax no more deductible from income		1,543.75	8,864.16
1601	Liabilities to suppliers according to separate accounts		60,422.12	42,995.73
1800	Other short-term liabilities		116.35	0.00
1819	AOK Rheinland-Pfalz		911.33	0.00
1832			-101.98	-114.59
1833			-1,644.90	-1,604.10
1836	Trade union health insurance fund Big Birekt		585.08	585.08
1837	AOK Rheinland/Hamburg		-5,346.05	-5,837.81
1839	Summary account		2,155.91	0.00
1842	German Employees health insurance fund		9,012.49	0.00
1871	Short-term liabilities to RED, single-owned enterprise		20,966.16	203,182.93
1880	VAT		-4,318.39	0.00
1888	Turnover tax for foreigners according to § 13 b of the Turnover Tax Law		-57,972.66	0.00
1895	Turnover tax payment concerning prior year		47,638.19	190,644.53
1897	Turnover tax payment for the current year		-201,893.46	0.00
			509,825.95	637,258.12
II.		90,858.66		16,042.18
1000	Cash		44,159.56	11,480.00
1210	Bank of Germany (Deutsche Bank) 0592956 00		46,306.81	1,776.03
1220	Bank of Germany (Deutsche Bank) 0592956 00 US\$ account		0.00	85.80
1230	Bank of Germany (Deutsche Bank) 0592956 00		392.29	2,700.35
			600,684.61	653,300.30
C.		27,419.00		25,571.00
980	Active suspense items, total		27,419.00	25,571.00
D.			24,226,325.59	19,711,746.23
			<u>25,920,427.31</u>	<u>21,487,024.33</u>

Ralkhlin aircraft Engine Developmen Am Alten Wehr 23 53518 Adenau Mandant: 505		18.12.2018		
		12/31/2017 EUR	12/31/2017 EUR	12/31/2016 EUR
	1856 Finam Company operating account		-29,014.69	-29,014.69
	1857 Fina Global operation account		-9,453.58	-9,453.58
	1858 Fina Global operation account		-30,031.95	-30,031.95
	1859 Fina Global operation account		-5,253.63	-5,253.63
7.		10,033,978.24		9,869,301.78
	731		698,839.00	698,839.00
	732		443,397.00	443,397.00
	733		498,822.00	498,822.00
	760		1,487,774.00	1,487,774.00
	761		3,391,737.00	3,391,737.00
	762		126,549.00	126,549.00
	763		259,945.00	259,945.00
	764		247,705.00	247,705.00
	766		255,067.00	255,067.00
	767		701,814.00	701,814.00
	768		1,271,827.00	1,271,827.00
	769		195,924.00	195,924.00
	1800 Other short-term liabilities		0.00	20,955.51
	1801		300.00	0.00
	1809 Suspense amounts		43,000.00	0.00
	1819 AOK Rheinland-Pfalz		0.00	8,434.52
	1820 Debts for wages and salaries		217,042.02	118,624.73
	1831 Debts for income and church taxes		71,837.42	47,710.17
	1838 Company health Insurance fund Pronova		11,620.26	1,266.84
	1839 Summary account		0.00	3,231.59
	1840 AOK Rheinland-Pfalz		45,213.66	10,236.18
	1841 BEK		39,237.40	25,147.70
	1842 German Employees health Insurance fund		0.00	915.70
	1843 TKK		224.28	34,738.90
	1845 Company health Insurance fund vor Ort		1,551.20	0.00
	1846 Company health Insurance fund mhplus		1,265.46	1,265.46
	1848 Trade union health Insurance fund Südwest direkt		19,950.15	17,374.48
	1860		3,336.39	0.00
		226,092.69		-142,934.36
		98,429.66		89,678.42
			25,903,227.31	21,469,824.93
			<u>25,920,427.31</u>	<u>21,487,024.93</u>

Income statement
from
January 1, 2017 to December 31, 2017

		<u>2017</u> <u>EUR</u>	<u>2017</u> <u>EUR</u>	<u>2016</u> <u>EUR</u>
1.		110,291.98		8,001,901.81
	8000 Income turnover tax 19 %		995.58	3,224.88
	8001		103,412.21	7,893,279.33
	8002		2,770.00	102,074.00
	8021		199.34	0.00
	8101 Tax-free income § 13 turnover tax (for example, scrap metal sale)		2,914.85	3,323.60
2.		21,413.88		-190,659.66
	2150		0.00	8,067.24
	2650		0.00	4,400.00
	2779 Turnover tax profit from equipment sales 19 %		0.00	2,420.17
	2780		0.00	-1.00
	2792 Compensations for losses		0.00	18,944.07
	2795 Exchange losses and currency		-318.69	-248,243.66
	8710 Deduction of UN 19 % from an entrepreneur for the external needs		21,732.57	23,753.52
			131,705.86	7,811,242.15
3.				
a)		-1,655,520.47		-5,804,050.65
	3001 Research and development works costs for RED A03		-133,077.74	-9,258.39
	3002		0.00	-13,779.80
	3003 Machine hours for V12 project		-144,495.00	-179,545.84
	3004 Machine hours for V12 project		-92,000.00	0.00
	3005 Design		-68.07	-237.25
	3006 Testing stand		-37,796.43	-14,488.86
	3007 Electronic		-1,578.34	-7,924.88
	3008 Production		-77,842.99	-114,135.42
	3009 Quality control		-45,744.82	-64,533.65
	3010 Administration		-632.76	-653.60
	3012 Project		-449.88	0.00
	3013 Project A03		-1,059,315.89	-5,238,287.16
	3014 YAK airplane cost		-60,007.41	-148,251.95
	3020		0.00	-10,396.30
	3630 Suppliers account total		601.51	1,498.20
	4000 Source materials costs		-3,112.65	-4,155.75
	4010 Auxiliary account for inner businesses		-287,924.16	-226,944.82
	4011 Contra account for 4010		287,924.16	226,944.82
	4022 Auxiliary account for turnover tax for foreigners 19 %		-17,195.00	-3,001,500.00
	4023 Contra account for 4022		17,195.00	3,001,500.00
			-1,655,520.47	-5,804,050.65
			-1,523,814.61	2,007,191.50
4.				
a)		-2,111,491.82		-2,110,513.73
	4100 Wages and salaries		-1,942,187.53	-1,948,100.57
	4120 Salaries of CEOs		-156,647.04	-156,647.04
	4136 Income and church taxes		-1,325.60	-1,439.36
	4181		-456.85	-751.26
	4182 Special working clothes		-206.50	-958.85
	4189 Other different staff costs		-10,668.30	-10,348.83
	4190 Staff costs compensations		0.00	7,732.18
b)		-374,957.69		-375,092.06
	4150 Allocations for social needs		-352,511.69	-345,436.12
	4152 Contributions to the Insurants Society of Germany		-19,532.00	-26,736.70
	4169 Other payments for old age maintenance		-2,914.00	-2,919.24

Steuerberater
Klinkhammer & Mies
In den Stöcken 4
63826 Kall - Sötenloh

Seite: 5

		2017 EUR	2017 EUR	2016 EUR
		-2,914.00		-2,919.24
			-2,486,449.51	-2,485,605.79
5.				
a)				
	2016	-144,000.00		-134,143.18
	Planned amortization expenses from the capital stock		-144,000.00	-134,143.18
			-144,000.00	-134,143.18
6.				
	4340	-1,605.31	-1,115.31	-452.53
	Contributions		-490.00	-222.53
	4370			-230.00
7.				
	4400	-24,421.94	-24,421.94	-42,365.05
	Vehicle costs (excluding amortization expenses)			-42,365.05
8.				
	4545	-37,783.98	-96.40	-45,223.51
	Other advertising costs			-33.54
	4550		-734.45	-659.31
	Hospitality and comfort (deductible from the Income subject to taxation)		-34,927.93	-43,590.48
	4610		-2,025.20	0.00
	Business travel expenses		0.00	-940.18
	4630			
	4631			
9.				
	2110	-72,866.03	-1,659.06	-76,080.28
	Land plot parameters an fees		-2,673.62	-1,968.63
	2130		-95.68	-6,288.65
	Maintenance of land plot and buildings			-47.19
	2140		-46,176.58	-54,073.14
	Other building and land plot expenses		0.00	1,009.20
	4230		-22,261.09	-14,720.87
	Energy costs management			
	4231			
	4235			
10.				
	4711	-114,993.70	-929.24	-201,495.18
	Postal expenditures		-25,926.74	-954.67
	4712		-3,461.71	-29,361.43
	Telephone costs		-49,662.10	-6,390.36
	4731		-253.47	-96,185.22
	Office supplies		-25,456.50	-576.90
	4732			-41,779.50
	EDP costs			
	4735		-9,303.94	-17,447.10
	Special magazines, newspaper, books		0.00	-8,600.00
	4740			
	Legal and consulting expenditures			
	4743			
	Consulting costs RA			
	Redecker/Selner/Dahs			
	4745			
11.				
	2600	-72,318.91	-42,074.03	-69,925.50
	Extraordinary expenditures		-16,482.40	-24,645.19
	2610		-2,598.50	-5,750.12
	Attorney service costs an legal costs			-957.86
	2820			
	4250		0.00	-8,118.23
	Land leasing costs (movable material assets)			
	4260		-2,695.01	-2,558.67
	Small tools / hardware accessories up to 150,01 Euro			
	4270		-4,386.09	-20,478.00
	Current maintenance and servicing of equipment and instruments		-417.28	-2,433.11
	4890		-3,665.60	-4,984.32
	Other manufacturing expenditures			
	4891			
	Utilization costs			
			-2,954,439.38	-3,055,291.02
			-4,478,253.99	-1,048,099.52
12.				
	2286	1,393.00	1,393.00	18,936.54
			0.00	0.00
	2290		0.00	18,936.54
13.				
	2200	-37,718.37	-381.80	-1,404,724.02
	Interest expenditures for short-term liabilities		0.00	-0.10
	2205		-829.65	-1,399,757.81
	Loan fee, overdraft loan fee		0.00	-848.21
	2220			-1,436.00
	2230			
	4720		-1,968.20	-2,681.90
	Incidental expenses of financial and money turnover			
	4721		-34,538.72	0.00
	Incidental expenses of financial and money turnover			

Steuerberater
Klinkhammer & Mies
In den Stöcken 4
63826 Kall - Sötenloh

Seite: 6

Am Alten Wehr 23
53518 Adenau
Mandant: 505

	2017 EUR	2017 EUR	2014 EUR
14.		-36.325,37	-1.385.787,41
15.		-4.514.579,36	-2.433.887,01
		-4.514.579,36	-2.433.887,01

Bei den vorliegenden Zahlen handelt es sich um eine vorläufige Auswertung. Für eine Vollständigkeit der Unterlagen kann keine Gewähr übernommen werden.



Worldwide Vision Limited

Consolidated financial statements

For the year ended 31 December 2017

Worldwide Vision Limited

Consolidated statement of profit or loss

for the year ended 31 December 2017

	Notes	2017 \$ '000	2016 \$ '000
Revenue	8	183,199	143,991
Cost of sales		(22,411)	(21,133)
Gross profit		162,788	122,858
Administrative expenses	9	(140,061)	(99,936)
Operating profit		22,727	22,922
Finance costs	10	(395)	(222)
Finance income	11	22	34
Profit before tax		22,354	22,734
Income tax expense	12	(1,877)	(1,180)
Net profit		20,477	21,554
Attributable to:			
Equity holders of the parent		18,667	22,839
Non-controlling interest		1,810	(1,305)
		20,477	21,554

Worldwide Vision Limited

Consolidated statement of other comprehensive income for the year ended 31 December 2017

	2017 \$ '000	2016 \$ '000
Net profit for the year	20,477	21,554
Other comprehensive income		
<i>Item that will be reclassified subsequently to profit or loss</i>		
Exchange difference on retranslation of foreign operations	2,716	(1,507)
<i>Total comprehensive income for the year, net of tax</i>	<u>23,193</u>	<u>20,047</u>
Attributable to:		
Equity holders of the parent	21,383	21,352
Non-controlling interest	1,810	(1,305)
	<u>23,193</u>	<u>20,047</u>

Worldwide Vision Limited

Consolidated statement of changes in equity

for the year ended 31 December 2017

	<i>Attributable to the equity holders of the parent</i>						<i>Non-controlling interest</i>	<i>Total equity</i>
	<i>Issued Capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Treasury stock</i>	<i>Other capital reserves</i>	<i>Translation reserves</i>	<i>Retained earnings</i>		
	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	
At 1 January 2016	10	2	(3,601)	783	(478)	16,901	(735)	12,882
Profit for the year	-	-	-	-	-	22,859	(1,305)	21,554
Cash dividends	19	-	-	-	-	(9,000)	-	(9,000)
Share-based payments	21	-	-	76	-	-	-	76
<i>Other comprehensive income</i>								
Foreign exchange translation of net investment in foreign operations during the year	-	-	-	-	(1,507)	-	-	(1,507)
At 31 December 2016	10	2	(3,601)	859	(1,985)	30,760	(2,040)	24,005

	<i>Attributable to the equity holders of the parent</i>						<i>Non-controlling interest</i>	<i>Total equity</i>
	<i>Issued Capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Treasury stock</i>	<i>Other capital reserves</i>	<i>Translation reserves</i>	<i>Retained earnings</i>		
	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	
At 1 January 2017	10	2	(3,601)	859	(1,985)	30,760	(2,040)	24,005
Profit for the year	-	-	-	-	-	18,667	1,810	20,477
Cash dividends	19	-	-	-	-	(11,000)	(220)	(11,220)
Share-based payments	21	-	-	67	-	-	-	67
Treasury shares	18	-	(185)	-	-	-	-	(185)
<i>Other comprehensive income</i>								
Foreign exchange translation of net investment in foreign operations during the year	-	-	-	-	2,716	-	-	2,716
At 31 December 2017	10	2	(3,786)	926	731	38,427	(450)	35,860

Consolidated statement of cash flows

for the year ended 31 December 2017

	Notes	2017 \$ '000	2016 \$ '000
Operating activities			
Profit before tax		22,354	22,734
Adjustments to reconcile profit before tax to net cash flows:			
Depreciation of property and equipment	13	4,842	4,357
Amortisation of intangible assets	14	12,287	9,316
Impairment of intangibles	14	59	-
Share-based payment transaction	21	67	76
Net foreign exchange difference		2,716	(2,090)
Loss on disposal of intangibles		-	(24)
Gain on disposal of property and equipment		15	-
Net finance costs		(373)	(32)
Cash flows from operations before working capital changes		41,967	(2,897)
Working capital adjustments:			
Increase in trade and other receivables and prepayments	16	(14,041)	(3,256)
Increase (Decrease) in trade and other payables	20	9,687	(2,961)
		37,613	28,120
Interest received		395	34
Interest paid		(22)	(2)
Taxes paid		(484)	(224)
Net cash flows from operating activities		37,502	27,928
Investing activities			
Proceeds from sale of property and equipment	13	11	14
Purchase of property and equipment	13	(8,795)	(3,299)
Purchase of intangible assets	14	(16,593)	(10,762)
Net cash flows used in investing activities		(25,377)	(14,047)
Financing activities			
Share buy-back		(185)	-
Payment of dividends	19	(11,220)	(9,000)
Net cash flows from operating activities		(11,405)	(9,000)
Net increase in cash and cash equivalents		720	4,881
Net foreign exchange difference		(1,362)	(337)
Cash and cash equivalents at 1 January		8,135	3,591
Cash and cash equivalents at 31 December		7,493	8,135

Worldwide Vision Limited

Notes to the consolidated financial statements (continued)

4. Summary of significant accounting policies (continued)

f) *Property and equipment (continued)*

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets, as follows:

Leasehold improvements	-	5 years or remaining life of lease
IT hardware	-	3 years
Fixtures and fittings	-	4 years
Data centre equipment	-	3 years
Motor vehicles	-	4 years

An item of property and equipment and any significant part initially recognised is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on derecognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the statement of profit or loss account when the asset is derecognised.

The residual values, useful lives and methods of depreciation of property and equipment are reviewed at each financial year end and adjusted prospectively, if appropriate.

g) *Intangible assets*

Intangible assets acquired separately are measured on initial recognition at cost. The cost of intangible assets acquired in a business combination is their fair value at the date of acquisition. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less any accumulated amortisation and accumulated impairment losses. Internally generated intangibles, excluding capitalised development costs, are not capitalised and the related expenditure is reflected in profit or loss in the period in which the expenditure is incurred.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.

Intangible assets with finite lives are amortised on a straight-line basis from the date they are available as follows:

Software and mobile applications	-	3 years
Trademark	-	10 years
Domain	-	3 years

The amortisation period and the amortisation method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each reporting period. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of future economic benefits embodied in the asset are considered to modify the amortisation period or method, as appropriate, and are treated as changes in accounting estimates. The amortisation expense on intangible assets with finite lives is recognised in the statement of profit or loss in the expense category that is consistent with the function of the intangible assets. Trademarks are measured initially at purchase cost and amortised on a straight line basis over their useful life, not exceeding a period of ten years.

Intangible assets with indefinite useful lives are not amortised, but are tested for impairment annually, either individually or at the cash-generating unit level. The assessment of indefinite life is reviewed annually to determine whether the indefinite life continues to be supportable. If not, the change in useful life from indefinite to finite is made on a prospective basis.

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognised in the statement of profit or loss when the asset is derecognised.

Research and development costs

Research costs are expensed as incurred.

Notes to the consolidated financial statements (continued)

6. New and amended standards and interpretations adopted by the group (continued)

Amendments to IAS 12 Income Taxes: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealized Losses

The amendments clarify that an entity needs to consider whether tax law restricts the sources of taxable profits against which it may make deductions on the reversal of deductible temporary difference related to unrealised losses. Furthermore, the amendments provide guidance on how an entity should determine future taxable profits and explain the circumstances in which taxable profit may include the recovery of some assets for more than their carrying amount.

The Group applied amendments retrospectively. However, their application has no effect on the Group's financial position and performance as the Group has no deductible temporary differences or assets that are in the scope of the amendments.

Annual Improvements Cycle - 2014-2016

Amendments to IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities: Clarification of the scope of disclosure requirements in IFRS 12

The amendments clarify that the disclosure requirements in IFRS 12, other than those in paragraphs B10–B16, apply to an entity's interest in a subsidiary, a joint venture or an associate (or a portion of its interest in a joint venture or an associate) that is classified (or included in a disposal group that is classified) as held for sale.

As at 31 December 2017 the Group does not classified its interest to any of its subsidiary as held for sale, thus these amendments did not affect the Group's financial statements.

7. Group information

Information about subsidiaries

<i>Registered name</i>	<i>Principal activities</i>	<i>Country of incorporation</i>	<i>Ownership interest</i>	
			<i>2017</i>	<i>2016</i>
Badoo Worldwide Limited	Maintain the registered domain names for the Group	Belize	100%	100%
Badoo Holding Limited	Holding company for OOO Badoo Development	Cyprus	100%	100%
Badoo Media Limited	Maintain the registered trademarks for the Group	Cyprus	100%	100%
Badoo Technologies Limited	Provision of technology and other services to related companies	Cyprus	100%	100%
Greysom Limited	Maintain all the data centre equipment globally	Cyprus	100%	100%
Badoo Limited	Provide mobile development services to related companies	United Kingdom	100%	100%
Badoo Software Limited	Subleasing of intellectual property to related companies	Cyprus	100%	100%
OOO Badoo Development (held indirectly)	Development of software and consulting services	Russia	99.9%	99.9%
Badoo Trading Limited	Provide operating services to a social networking website	United Kingdom	100%	100%

20

Worldwide Vision Limited

Notes to the consolidated financial statements (continued)

7. Group information (continued)

Registered name	Principal activities	Country of incorporation	Ownership interest	
			2017	2016
Or Not Inc (held indirectly)	Provide public relations and marketing services for the group	USA	100%	100%
Or Not Limited	Acquisition vehicle, dormant	United Kingdom	100%	100%
Social Online Payments Inc.	Aggregation and collection of revenues from customers and intermediaries in the USA	USA	100%	100%
Bumble Holding Limited	Provide operating and marketing services to a social networking website	United Kingdom	78.2%	78.2%
Bumble Trading Inc. (held indirectly)	Provide public relations and marketing services for the group	USA	78.2%	78.2%
Social Online Payments Limited	Aggregation and collection of revenues from customers and intermediaries worldwide	Ireland	100%	100%
Influencer Holdings Limited	Holding company for WeTrend Media Limited	Bermuda	100%	100%
WeTrend Media Limited*	Provide marketing services to the group	United Kingdom	100%	0%
Chappy Holdings Limited	Holding company for Chappy Limited	Bermuda	100%	100%
Chappy Limited*	Provide marketing services to the group	United Kingdom	100%	0%
Huggle App (UK) Limited	Provide operating and marketing services to a social networking website	United Kingdom	99%	100%

*WeTrend and Chappy were previously owned and controlled by directors of the Group.

BadooTrading (Ireland) Limited and BIP Management Limited, domiciled in Ireland and Malta, respectively, were struck off the Group during the year.

Ultimate Group Undertakings

The Company's immediate and ultimate parent undertaking is Rimberg International Corp., a company incorporated in the British Virgin Islands. The ultimate controlling party is Mr A Ogandzhanyants.

8. Revenue

	2017	2016
	\$'000	\$'000
Mobile and web revenue	185,199	143,991
Total revenue	185,199	143,991

Worldwide Vision Limited

Notes to the consolidated financial statements (continued)

13. Property and equipment

	<i>Leasehold improvements</i>	<i>IT hardware</i>	<i>Fixtures and fittings</i>	<i>Motor vehicles</i>	<i>Data centre equipment</i>	<i>Total</i>
	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>	<i>\$'000</i>
Cost						
At 1 January 2016	2,978	2,060	985	-	22,955	28,978
Additions	281	893	54	-	2,071	3,299
Disposals	(2)	(139)	(77)	-	(1)	(219)
Exchange difference	(223)	(175)	(106)	-	(908)	(1,412)
At 31 December 2016	3,034	2,639	856	-	24,117	30,646
Additions	2,220	1,664	647	11	4,253	8,795
Disposals	(22)	(170)	(1)	-	-	(193)
Exchange difference	254	216	78	-	3,321	3,869
At 31 December 2017	5,486	4,349	1,580	11	31,691	43,117
Accumulated depreciation						
At 1 January 2016	1,857	1,280	589	-	18,257	21,983
Charge for the year	490	564	160	-	3,143	4,357
Disposals	(1)	(129)	(77)	-	(1)	(208)
Exchange difference	(193)	(125)	(71)	-	(793)	(1,182)
At 31 December 2016	2,153	1,590	601	-	20,606	24,950
Charge for the year	523	861	178	-	3,280	4,842
Disposals	(16)	(150)	(1)	-	-	(167)
Exchange difference	196	160	58	-	3,054	3,468
At 31 December 2017	2,856	2,461	836	-	26,940	33,093
Net book value						
At 31 December 2016	881	1,049	255	-	3,511	5,696
At 31 December 2017	2,630	1,888	744	11	4,751	10,024

Notes to the consolidated financial statements (continued)

9. Administrative expenses

	2017	2016
	\$'000	\$'000
Marketing and promotion	56,765	32,676
Salaries and wages	40,181	28,849
Other expenses	15,107	12,691
Amortisation	11,437	9,316
Rent and utilities	6,448	4,122
Professional fees	6,206	7,288
Depreciation	4,843	4,357
IT Support	457	338
Gain on disposal of assets	(15)	(24)
Foreign exchange loss	(1,368)	323
Total administrative expenses	<u>141,061</u>	<u>99,936</u>

10. Finance cost

	2017	2016
	\$'000	\$'000
Bank interest	3	2
Bank charges	392	220
	<u>395</u>	<u>222</u>

11. Finance income

	2017	2016
	\$'000	\$'000
Interest income from other financial assets	22	34
	<u>22</u>	<u>34</u>

12. Income tax

The major components of income tax expense for the years ended 31 December 2017 and 2016 are:

Consolidated statement of profit or loss

	2017	2016
	\$'000	\$'000
Income tax expense:		
Current income tax charge	92	9,432
Adjustments in respect of current income tax of previous years	5	(924)
Deferred income tax:		
Origination and reversal of timing differences	(81)	(7,323)
Adjustments in respect of prior period	-	(2)
Impact on change in rate on opening balance	-	(3)
Income tax expense reported in the statement of profit or loss and other comprehensive income	<u>16</u>	<u>1,180</u>

Notes to the consolidated financial statements (continued)

14. Intangible assets

	<i>Software</i> \$'000	<i>Mobile application</i> \$'000	<i>Domain name</i> \$'000	<i>Trademarks</i> \$'000	<i>Total</i> \$'000
Cost					
At 1 January 2016	1,430	36,307	14	1,633	39,384
Additions	3	10,491	-	268	10,762
Exchange difference	(241)	(1,330)	-	(28)	(1,599)
At 31 December 2016	1,192	45,468	14	1,873	48,547
Additions	8	15,570	33	148	15,759
Capital adjustments	-	1,176	-	-	1,176
Exchange difference	117	6,775	10	40	6,942
At 31 December 2017	1,317	68,989	57	2,061	72,424
Amortisation					
At 1 January 2016	1,302	28,227	-	1,552	31,081
Amortisation for the year	100	9,152	-	64	9,316
Exchange difference	(229)	(1,471)	-	(11)	(1,711)
At 31 December 2016	1,173	35,908	-	1,605	38,686
Amortisation for the year	19	12,538	10	62	12,629
Impairment	-	-	-	59	59
Exchange difference	116	6,093	1	18	6,228
At 31 December 2017	1,308	54,539	11	1,744	57,602
Net book value					
At 31 December 2016	19	9,560	14	268	9,860
At 31 December 2017	9	14,450	46	317	14,822

15. Financial assets and liabilities

	2017 \$'000	2016 \$'000
Financial assets at amortised cost		
Trade and other receivables (note 16)	37,636	23,596
	<u>37,636</u>	<u>23,596</u>
Other financial liabilities at amortised cost		
Trade and other payables (note 20)	23,409	16,632
Loan from shareholders	11	11
	<u>23,420</u>	<u>16,643</u>

Financial risk management

The Group has exposure to credit risk, liquidity risk and market risk arising from its use of financial instruments in the normal course of the Group's business.

The Group's goal in risk management is to ensure that the management understands, measures and monitors the various risks that arise in connection with its operations. Policies and guidelines have been developed to identify, analyse, appraise and monitor the dynamic risks facing the Group. Based on this assessment, the Group adopts appropriate measures to mitigate these risks in accordance with the business unit's view of the balance between risk and reward.

Копия верна
Прошито, пронумеровано
Скреплено печатью
38 *Проданная* лист *26*
Генеральный директор ООО «Управляющая
компания «Финам Менеджмент»



Worldwide Vision Limited

Consolidated financial statements

for the year ended 31 December 2016

Worldwide Vision Limited

Consolidated statement of profit or loss

for the year ended 31 December 2016

	<i>Notes</i>	<i>2016</i> <i>\$000</i>	<i>2015</i> <i>\$000</i>
Revenue	8	143,991	100,041
Cost of sales		(21,133)	(17,486)
Gross profit		122,858	82,555
Administrative expenses	9	(99,936)	(82,308)
Operating profit		22,922	247
Finance costs	10	(222)	(193)
Finance income	11	34	36
Profit before tax		22,734	90
Income tax expense	12	(1,180)	(1,211)
Profit/ (loss) for the year		21,554	(1,121)
Attributable to:			
Equity holders of the parent		22,859	(502)
Non-controlling interest		(1,305)	(619)

Consolidated statement of other comprehensive income

for the year ended 31 December 2016

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Profit/ (loss) for the year	21,554	(1,121)
Other comprehensive income		
Exchange difference on retranslation of foreign operations	(1,507)	417
Total comprehensive income/ (expense) for the year, net of tax	<u>20,047</u>	<u>(704)</u>
Attributable to:		
Equity holders of the parent	21,352	(85)
Non-controlling interest	<u>(1,305)</u>	<u>(619)</u>

Worldwide Vision Limited

Notes to the financial statements

at 31 December 2016

9. Administrative expenses

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Salaries and wages	28,849	23,356
Other expenses	12,691	8,696
Rent and utilities	4,122	3,827
Professional fees	7,288	5,511
Marketing and promotion	32,676	26,408
Foreign exchange loss	323	94
IT support	338	326
Amortisation	9,316	9,671
Depreciation	4,357	4,441
Loss/(gain) on disposal of assets	(24)	(22)
	<u>99,936</u>	<u>82,308</u>

10. Finance cost

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Bank interest	2	3
Bank charges	220	190
	<u>222</u>	<u>193</u>

11. Finance income

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Bank interest	34	36
	<u>34</u>	<u>36</u>

Consolidated statement of cash flows

for the year ended 31 December 2016

	<i>Notes</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
		<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Operating activities			
Profit before tax		22,734	90
Adjustments to reconcile profit before tax to net cash flows:			
Depreciation of property, plant and equipment	13	4,357	4,440
Amortisation of intangible assets	14	9,316	9,671
Share-based payments		76	801
Net foreign exchange difference		(2,090)	(337)
Gain/(loss) on disposal of intangible assets		(24)	(22)
Net finance costs		(32)	(33)
Working capital adjustments:			
Decrease in trade and other receivables and prepayments		(3,256)	(1,135)
(Decrease)/ increase in trade and other payables		(2,961)	8,552
		<u>28,120</u>	<u>22,027</u>
Interest received	11	34	36
Interest paid	10	(2)	(3)
Taxes paid		(224)	(1,606)
Net cash flows from operating activities		<u>27,928</u>	<u>20,454</u>
Investing activities			
Proceeds from sale of property, plant and equipment		14	40
Purchase of property, plant and equipment	13	(3,299)	(4,992)
Purchase of intangible assets	14	(10,762)	(8,381)
Net cash flows used in investing activities		<u>(14,047)</u>	<u>(13,333)</u>
Financing activities			
Share buy-back	18	-	(3,601)
Payment of dividends	19	(9,000)	(10,000)
Net cash flows used in financing activities		<u>(9,000)</u>	<u>(13,601)</u>
Net increase/ (decrease) in cash and cash equivalents		4,881	(6,480)
Net foreign exchange difference		(337)	(88)
Cash and cash equivalents at 1 January		3,591	10,159
Cash and cash equivalents at 31 December		<u>8,135</u>	<u>3,591</u>

Worldwide Vision Limited

Notes to the financial statements

at 31 December 2016

12. Income tax

The major components of income tax expense for the years ended 31 December 2016 and 2015 are:

Consolidated statement of profit or loss	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Income tax expense		
Current income tax charge	9,432	1,254
Adjustments in respect of current income tax of previous years	(924)	(93)
Deferred income tax:		
Relating to origination and reversal of temporary differences – current year	(7,323)	81
Adjustment in respect of prior period – previous year	(2)	(31)
Impact of rate change on opening balance	(3)	-
Income tax expense reported in the statement of profit or loss and other comprehensive income	<u>1,180</u>	<u>1,211</u>

A reconciliation between tax expense and the accounting profit multiplied by UK's domestic tax rate for the years ended 31 December 2016 and 2015 is, as follows:

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Accounting profit before income tax	<u>22,734</u>	<u>90</u>
At Malta's statutory income tax rate of 35% (2015: 35%)	7,957	32
Effects of:		
Income not subject to taxation	5,605	(8,907)
Non-deductible expenses for tax purposes	(5,129)	10,411
Losses carried forward not utilised	-	(4)
Adjustments to tax in respect of previous years	(926)	(125)
Effects of change in tax rate	141	(8)
Overseas tax in excess of credit claim used during the year	-	1
Difference in foreign tax rates	(7,529)	(189)
Deferred tax not recognised	1,026	-
Other taxes	38	-
Impact of rate change on opening balance	(3)	(189)
Total tax expense reported in the statement of profit or loss and other comprehensive income	<u>1,180</u>	<u>1,211</u>

Worldwide Vision Limited

Notes to the financial statements

at 31 December 2016

9. Administrative expenses

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Salaries and wages	28,849	23,356
Other expenses	12,691	8,696
Rent and utilities	4,122	3,827
Professional fees	7,288	5,511
Marketing and promotion	32,676	26,408
Foreign exchange loss	323	94
IT support	338	326
Amortisation	9,316	9,671
Depreciation	4,357	4,441
Loss/(gain) on disposal of assets	(24)	(22)
	<u>99,936</u>	<u>82,308</u>

10. Finance cost

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Bank interest	2	3
Bank charges	220	190
	<u>222</u>	<u>193</u>

11. Finance income

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Bank interest	34	36
	<u>34</u>	<u>36</u>

Notes to the financial statements

at 31 December 2016

12. Income tax (continued)

Deferred tax	2016	2015
	\$000	\$000
Accelerated capital allowances	70	-
Other temporary difference	7,554	-
Deferred tax asset	7,624	-

Deferred tax asset of \$457k has not been recognised for tax losses carried forward.

13. Property, plant and equipment

	<i>Leasehold</i>	<i>Computer</i>	<i>Fixtures and</i>	<i>Data centre</i>	<i>Total</i>
	<i>\$000</i>	<i>hardware</i>	<i>fixtures</i>	<i>equipment</i>	<i>\$000</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Cost:					
At 1 January 2015	3,261	1,690	771	21,469	27,191
Additions	279	670	292	3,751	4,992
Disposals	-	(89)	-	(31)	(120)
Effects of movements in exchange rates	(562)	(211)	(78)	(2,234)	(3,085)
At 31 December 2015	2,978	2,060	985	22,955	28,978
Additions	281	893	54	2071	3,299
Disposals	(2)	(139)	(77)	(1)	(219)
Effects of movements in exchange rates	(223)	(175)	(106)	(908)	(1,412)
At 31 December 2016	3,034	2,639	856	24,117	30,646
	<i>Leasehold</i>	<i>Computer</i>	<i>Fixtures and</i>	<i>Data centre</i>	<i>Total</i>
	<i>\$000</i>	<i>hardware</i>	<i>fixtures</i>	<i>equipment</i>	<i>\$000</i>
	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>	<i>\$000</i>
Depreciation:					
At 1 January 2015	1,460	1,000	494	16,737	19,691
Charge for year	561	472	140	3,268	4,441
Disposals	-	(75)	-	-	(75)
Effects of movements in exchange rates	(164)	(117)	(45)	(1,748)	(2,074)
At 31 December 2015	1,857	1,280	589	18,257	21,983
Charge for year	490	564	160	3,143	4,357
Disposals	(1)	(129)	(77)	(1)	(208)
Effects of movements in exchange rates	(193)	(125)	(71)	(793)	(1,182)
At 31 December 2016	2,153	1,590	601	20,606	24,950
Net book value:					
At 31 December 2016	881	1,049	255	3,511	5,696
At 1 January 2015	1,121	780	396	4,698	6,995

Notes to the financial statements

at 31 December 2016

14. Intangible assets

	<i>Software</i> \$000	<i>Mobile applications</i> \$000	<i>Domain names</i> \$000	<i>Trade- marks</i> \$000	<i>Total</i> \$000
Cost:					
At 1 January 2015	1,493	31,410	14	1,737	34,654
Additions	8	8,293	-	80	8,381
Effects of movement in exchange rates	(71)	(3,396)	-	(184)	(3,651)
At 31 December 2015	1,430	36,307	14	1,633	39,384
Additions	3	10,491	-	268	10,762
Effects of movement in exchange rates	(241)	(1,330)	-	(28)	(1,599)
At 31 December 2016	1,192	45,468	14	1,873	48,547
Amortisation:					
At 1 January 2015	1,073	21,180	-	1,705	23,958
Amortisation for the year	289	9,353	-	29	9,671
Effects of movement in exchange rates	(60)	(2,306)	-	(182)	(2,548)
At 31 December 2015	1,302	28,227	-	1,552	31,081
Amortisation for the year	100	9,152	-	64	9,316
Effects of movement in exchange rates	(229)	(1,471)	-	(11)	(1,710)
At 31 December 2016	1,173	35,908	-	1,605	38,687
Net book value:					
At 31 December 2016	19	9,560	14	268	9,860
At 1 January 2016	128	8,080	14	81	8,303

15. Financial assets and liabilities*Financial assets*

	2016 \$000	2015 \$000
Financial assets at amortised cost		
Trade and other receivables (note 16)	16,100	13,353
Corporate income tax rebate	7,497	-
Total financial assets	23,597	13,353

Копия верна
 Прошито, пронумеровано
 Скреплено печатью
 № (Сорок) листов
 Генеральный директор ООО «Управляющая
 компания «Финам Менеджмент»

В.А. Прошкинас



WORLDWIDE VISION LIMITED

Consolidated Financial Statements

Year Ended December 31, 2015

WORLDWIDE VISION LIMITED

Consolidated Statement of Comprehensive Income

For the year ended December 31, 2015

(Amounts expressed in thousands of US Dollars)

	2015	2014
Revenue	100,041	100,932
Cost of sales	(17,486)	(16,654)
Gross profit	82,555	84,278
Administrative expenses (Note 4)	(82,308)	(67,318)
Results from operating activities	247	16,960
Finance income	36	11
Finance costs	(193)	—
Net finance (cost) income	(157)	11
Profit before tax	90	16,971
Tax expense (Note 5)	(1,211)	(1,599)
(Loss)/profit for the year	(1,121)	15,372
Other comprehensive income		
Foreign exchange translation differences on net investment in foreign operations	417	(3,270)
Total comprehensive (loss) income	(704)	12,102
(Loss)/ profit attributable to:		
Equity holders of the parent:	(502)	15,488
Non-controlling interest:	(619)	(116)
	(1,121)	15,372

The notes on pages 8 to 29 are an integral part of these consolidated financial statements.

All amounts reported above relate to continuing operations.

WORLDWIDE VISION LIMITED

Consolidated Statement of Financial Position

December 31, 2015

(Amounts expressed in thousands of US Dollars)

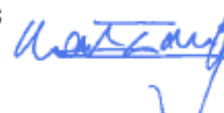
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Non-current assets		
Property, plant and equipment (Note 6)	6,995	7,499
Intangible assets (Note 7)	<u>8,303</u>	<u>10,696</u>
Total non-current assets	<u>15,298</u>	<u>18,195</u>
Current assets		
Trade and other receivables (Note 8)	20,340	19,205
Cash and cash equivalents	<u>3,591</u>	<u>10,159</u>
Total current assets	<u>23,931</u>	<u>29,364</u>
Total assets	<u>39,229</u>	<u>47,559</u>
Current liabilities		
Trade and other payables (Note 9)	<u>25,717</u>	<u>17,728</u>
Total current liabilities	<u>25,717</u>	<u>17,728</u>
Long-term liabilities		
Provision for deferred taxation	67	-
Non-current payables (Note 10)	<u>563</u>	<u>-</u>
Total long-term liabilities	<u>630</u>	<u>-</u>
Total liabilities	<u>26,347</u>	<u>17,728</u>
Equity		
Share capital (Note 11)	10	10
Share premium (Note 11)	2	2
Translation reserve	(478)	2,532
Treasury stock (Note 11)	(3,601)	-
Accumulated surplus	16,166	27,287
Other capital reserve (Note 12)	<u>783</u>	<u>-</u>
Total equity	<u>12,882</u>	<u>29,831</u>
Total equity and liabilities	<u>39,229</u>	<u>47,559</u>

These financial statement were approved by the Board of Directors on 6th Feb 2017

Signed on behalf of the Board of Directors:



The notes on pages 8 to 29 are an integral part of these consolidated financial statements.

5 

WORLDWIDE VISION LIMITED

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2015

(Amounts expressed in thousands of US Dollars)

3. Significant accounting policies (continued)

*(i) New standards and interpretations not yet effective**IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers*

IFRS 15 establishes a comprehensive framework for determining whether, how much and when revenue is recognised. It replaces existing revenue recognition guidance, including IAS 18 *Revenue*, IAS 11 *Construction Contracts* and IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*. The Group is assessing the impact on its consolidated financial statements resulting from the application of IFRS 15.

IFRS 15 is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2017, with early adoption permitted.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 establishes a new framework for lessee accounting which requires that all leased assets to be recognised on the statement of financial position if the lease definition is met. It replaces existing lease accounting guidance contained in IAS 17 *Leases*. IFRS 16 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2019, with early adoption permitted if IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers* is also early adopted.

The Group is assessing the potential impact on its consolidated financial statements resulting from the application of IFRS 16.

4. Administrative expenses

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Marketing and promotion	26,408	9,308
Salaries and wages	23,356	20,632
Amortisation	9,671	16,299
Other expenses	8,696	6,674
Professional fees	5,511	2,111
Depreciation	4,441	4,893
Rent and utilities	3,827	4,103
IT support	326	2,318
Foreign exchange losses	94	994
Gain on disposal of intangible assets	<u>(22)</u>	<u>(14)</u>
	<u>82,308</u>	<u>67,318</u>

WORLDWIDE VISION LIMITED

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2015

(Amounts expressed in thousands of US Dollars)

6. Property, plant and equipment

	Leasehold	Computer hardware	Fixtures and fittings	Data centre equipment	Total
Cost					
At January 1, 2014	3,925	1,599	831	20,454	26,809
Additions	245	653	86	4,042	5,026
Disposals	-	(183)	-	(305)	(488)
Effects of movements in exchange rates	(909)	(379)	(146)	(2,723)	(4,157)
At December 31, 2014	3,261	1,690	771	21,468	27,190
At January 1, 2015	3,261	1,690	771	21,468	27,190
Additions	279	670	292	3,751	4,992
Disposals	-	(89)	-	(31)	(120)
Effects of movements in exchange rates	(562)	(211)	(78)	(2,234)	(3,085)
At December 31, 2015	2,978	2,060	985	22,954	28,977
Accumulated depreciation					
At January 1, 2014	1,101	813	354	15,660	17,928
Depreciation for the year	635	555	211	3,492	4,893
Disposals	-	(172)	-	(303)	(475)
Effects of movements in exchange rates	(276)	(196)	(71)	(2,112)	(2,655)
At December 31, 2014	1,460	1,000	494	16,737	19,691
At January 1, 2015	1,460	1,000	494	16,737	19,691
Depreciation for the year	561	472	140	3,268	4,441
Disposals	-	(75)	-	-	(75)
Effects of movements in exchange rates	(164)	(117)	(45)	(1,748)	(2,074)
At December 31, 2015	1,857	1,280	589	18,257	21,983
Carrying amounts					
At December 31, 2014	1,801	690	277	4,731	7,499
At December 31, 2015	1,121	780	396	4,697	6,994

WORLDWIDE VISION LIMITED

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 2015

(Amounts expressed in thousands of US Dollars)

7. Intangible assets

	Software	Mobile applications	Domain names	Trade-marks	Total
Cost					
Balance at January 1, 2014	1,492	22,480	14	1,979	25,965
Additions	91	12,734	-	-	12,825
Effects of movement in exchange rates	(90)	(3,804)	-	(242)	(4,136)
At December 31, 2014	1,493	31,410	14	1,737	34,654
Balance at January 1, 2015	1,493	31,410	14	1,737	34,654
Additions	8	8,293	-	80	8,381
Effects of movement in exchange rates	(71)	(3,396)	-	(184)	(3,651)
At December 31, 2015	1,430	36,307	14	1,633	39,384
Accumulated amortisation					
At January 1, 2014	666	8,564	-	950	10,180
Amortisation for the year	471	14,882	-	946	16,299
Effects of movement in exchange rates	(64)	(2,266)	-	(191)	(2,521)
At December 31, 2014	1,073	21,180	-	1,705	23,958
At January 1, 2015	1,073	21,180	-	1,705	23,958
Amortisation for the year	289	9,353	-	29	9,671
Effects of movement in exchange rates	(60)	(2,306)	-	(182)	(2,548)
At December 31, 2015	1,302	28,227	-	1,552	31,081
Carrying amounts					
At December 31, 2014	420	10,230	14	32	10,696
At December 31, 2015	128	8,080	14	81	8,303

Копия верна
 Прошито, пронумеровано
 Скреплено печатью
 30 (тридцать) листов
 Генеральный директор ООО «Управляющая
 компания «Финам Менеджмент»
 В.А. Прошкинас





127006, г. Москва,
пер. Восточный, д. 7, стр. 2, комн. 29

Телефон (495) 796-93-88
Факс (495) 796-93-89

Исх. № УКФ/ПС/190508/7 от 08.05.2019

Настоящим ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» Д.У. ЗПИФ акций «Финам – Информационные технологии» сообщает следующие пояснения относительно расходов компании WorldWide Vision Limited (социальная сеть Badoo.com):

С целью поддержания и увеличения количества активных пользователей Badoo, WorldWide Vision Ltd. (далее – Компания) в 2016 году на 75% увеличила затраты на партнёрские программы, включая партнёрские сайты, разработку партнёрами казуальных игр, подарков, артефактов и т.п.

Разработка системы “ML NeuroFriend” потребовала увеличения расходов компании на ведение бизнеса. Поскольку при разработке были существенно задействованы облачные технологии, расходы на собственное серверное оборудование в 2015 году снизились. Однако благодаря аренде серверов в облаке Amazon EC2 расходы на услуги сторонних организаций выросли на 38% - с 24,1 миллионов рублей в 2014 году до 33,3 миллионов рублей в 2015.

Разработка первого поколения системы “ML Neuro Friend”, осуществленная программистами компании в 2015 году потребовала покупки лицензионного программного обеспечения.

Затраты на рекламу и продвижение сервиса в 2015 году выросли на 119%, в 2016 году – на дополнительные 10%. В дальнейшем затраты на рекламу планировалось увеличивать менее высокими темпами.

Генеральный директор

ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент»



В.А. Прошкинас

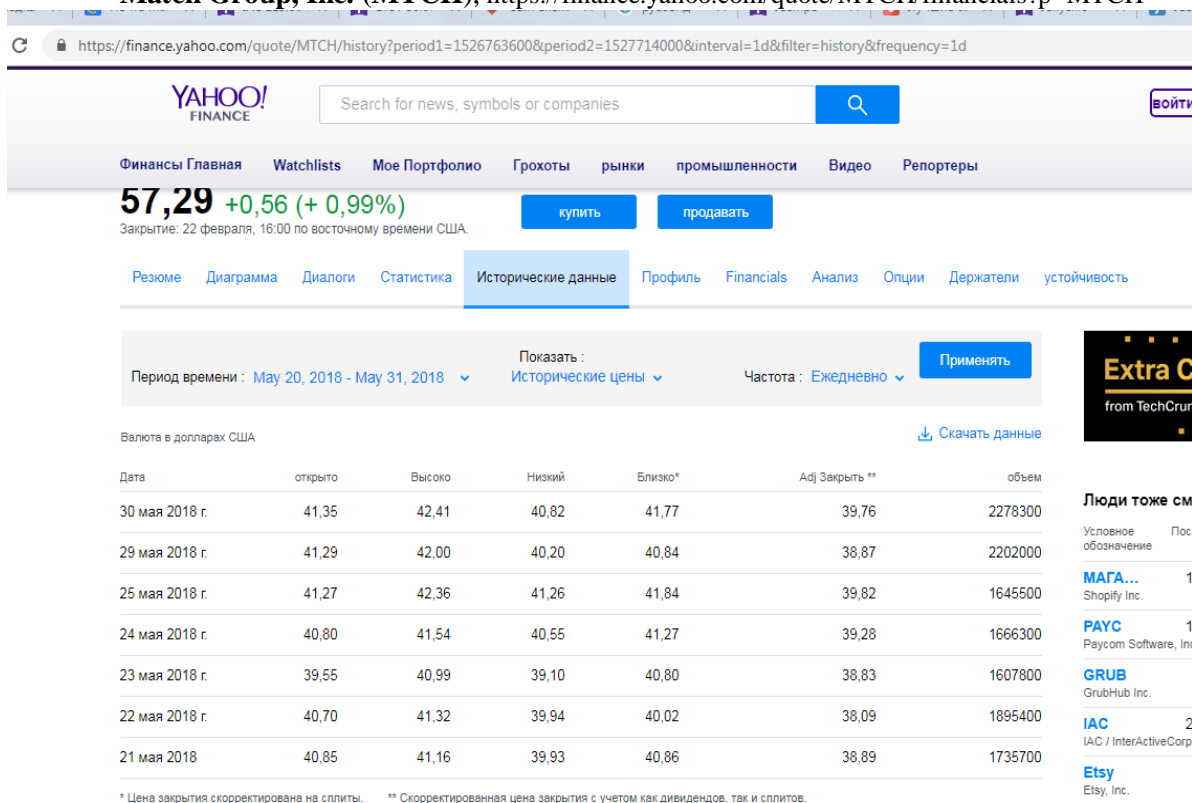
Запрос данных для модели	1,0		1,0		1,0		1,0		1,0		1,0	
	Факт	2011	Факт	2012	Факт	2013	Факт	2014	Факт	2015	Факт	2017
Единица измерения	32,20		30,40		32,70		56,26		60,972		58,30	
Курс доллара												
Выручка												
База пользователей												
Количество пользователей на начало периода	тыс. штук	640 000	685 908	734 871	785 765	838 314	866 960	867 376				
Подключенные пользователи	тыс. штук	67 525	72 948	74 284	75 262	57 530	65 167	75 097				
Отключенные пользователи	тыс. штук	21 618	23 985	23 400	22 713	30 863	34 771	34 544				
Количество пользователей на конец периода	тыс. штук	665 908	734 871	785 765	838 314	864 981	867 376	1 007 016				
Среднее количество пользователей за период	тыс. штук	662 954	710 369	760 318	812 040	851 653	862 178	952 196				
Количество активных пользователей (MAU Median) из них - пользователей десктопов	тыс. штук	381 200	328 909	352 862	392 674	414 234	436 543	427 812				
из них - пользователей смартфонов		389 764	312 464	314 047	318 066	298 249	270 656	241 768				
		11 438	16 445	38 815	74 608	170 986	163 866	166 045				
Темпы роста												
Темп роста среднего количества пользователей	%	7,4%	7,2%	7,0%	6,9%	4,9%	3,6%	7,9%				
Темп роста активных пользователей (MAU Median) пользователей десктопов	%	16,2%	-13,7%	7,3%	11,3%	5,5%	5,4%	-2,0%				
пользователей смартфонов			-15,6%	0,6%	1,3%	-6,2%	-9,3%	-10,7%				
			43,8%	136,0%	92,2%	55,5%	43,0%	12,2%				
Удельные показатели												
Доля отключенных пользователей	% от новых	32,0%	32,9%	31,5%	30,2%	35,6%	53,4%	46,0%				
Доля активных пользователей	%	57,5%	46,3%	46,4%	48,4%	48,6%	49,5%	44,5%				
Доля платящих	% от активных	2,6%	3,4%	2,9%	3,1%	3,3%	4,7%	5,1%				
Удельное количество кликов за период/активного пользователя		0,016	0,018	0,021	0,024	0,026	0,030	0,024				
Удельное количество трафика за период/активного пользователя		4,8	5,5	6,3	7,3	3,5	6,1	2,8				
Хитов за месяц на пользователя		32	37	42	48	52	41	69				
Выручка												
Выручка от платных сервисов												
Среднее количество платящих	тыс. штук	68 832	90 321	93 284	81 960	87 169	128 457	169 106				
- пользователей смартфонов		9 922	11 144	10 030	12 036	13 041	20 716	21 967				
- пользователей десктопов		397	892	1 504	3 611	6 228	10 772	13 003				
ARPU в месяц	долл. США	0,6529	0,6754	0,7751	0,5675	0,5248	0,5167	0,6444				
		2,27	2,56	2,48	1,25	0,86	54,35	56,00				
		0,48	0,51	0,47	0,28	0,25	0,23	0,27				
Мобильная реклама												
Комплексная реклама												
Количество кликов	тыс. штук	6 069	6 062	7 467	9 555	9 542	13 089	11 765				
Цена клика	долл. США	0,9350	0,9350	0,9350	0,9350	0,9642	0,4016	0,8234				
Выручка от контентной рекламы	тыс. долл. США	5 703	5 659	6 981	8 934	5 953	6 266	9 687				
Реклама баннерная												
Трафик	тыс. показов	1 823 780	1 815 578	2 239 968	2 666 699	1 624 194	2 654 633	2 843 032				
Проданный инвентарь	долл. США/тыс. показов	1,1500	1,1500	1,1500	1,1500	0,5740	0,3718	0,6518				
CPM	тыс. долл. США	2 104	2 086	2 576	3 297	932	987	1 853				
Выручка от баннерной рекламы												
Прочая выручка												
Прочая выручка	тыс. долл. США	2 743,0010	4 554,3278	6 378,4194	6 741,2896	6 387,2670	5 559,7349	4 552,5558				
Доля от выручки	%	3,7%	5,1%	6,2%	7,2%	6,6%	9,1%	2,9%				
Выручка в ДОЛЛАРАХ (ТЫС.)		76 382	108 022	109 220	100 932	100 041	143 991	185 199				
Расходы												
Расходы на ведение бизнеса												
Партнерские программы	тыс. долл. США	19 749,61	23 483,51	13 059,81	11 474,38	12 383,88	14 130,22	22 411,63				
Доля от выручки платных сервисов	%	30,0%	26,0%	14,0%	14,0%	12,4%	11,0%	12,1%				
Расходы на WMR	тыс. долл. США	39,4922	46 9670	26 1196	22 7618	24 7678	28 2604	36 8289				
Доля от выручки платных сервисов	%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				

Наполни	тыс. долл. США	15 276,40	20,0%	20 604,40	17,0%	17 150,44	17,0%	20 919,87	17,0%	24 478,47	17,0%	31 483,79	17,0%
Доля от совокупной выручки	%												
Обслуживание серверного оборудования и телекоммуникации	тыс. долл. США	3 467		3 706		2 743		3 038		4 133		5 818	
Услуги сторонних организаций	тыс. долл. США	305,5		391,5		363,8		543,5		451,8		729,4	
Организационно-административные услуги	тыс. долл. США	287,3		324,5		305,8		324,5		358,0		578,1	
Софт	тыс. долл. США	572,9		650,6		649,0		690,0		593,7		960,5	
Модернизация фото	тыс. долл. США	611,1		741,8		609,0		684,5		818,4		1 321,3	
Представительские расходы	тыс. долл. США	229,1		264,3		236,6		259,6		237,5		363,4	
Прочие	тыс. долл. США	581,9		463,8		436,9		615,3		417,5		625,8	
Итого расходы на ведение бизнеса	тыс. долл. США	40 900		50 686		37 030		39 941		48 741		64 547	
Расходы на персонал	долл.												
Производительный персонал	человек	206		257		402		430		505		638	
Численность производственного персонала	человек	3,17		4,69		4,3227		3,56		4,17		4,08	
Средняя заработная плата в месяц	долл. США руб. Мелюева	7 814		14 478		13 591		18 337		26 238		31 275	
Фонд оплаты труда	тыс. США руб.												
Административно-управленческий персонал	человек	34		39		43		54		59		54	
Численность административно-управленческого персонала	человек	3,80		6,2961		5,87		5,69		5,42		5,87	
Средняя заработная плата в месяц	долл. США руб. Мелюева	1 562,8		2 895,7		3 436,7		3 685,3		3 838,4		3 823,1	
Фонд оплаты труда	тыс. долл. США												
от общих расходов на персонал	%												
Страховые взносы	тыс. долл. США	468,85		868,70		982,45		1 031,60		1 506,85		1 339,07	
Сумма страховых взносов	%												
Эквивалентная ставка	%												
Прочие расходы на персонал	тыс. долл. США	36,2		51,5		39,3		50,5		121,1		175,7	
Ориланс	тыс. долл. США	30,6		42,0		32,7		42,0		52,9		158,3	
Командировочные расходы	тыс. долл. США	30,6		43,3		34,7		46,7		52,2		188,4	
Расходы на набор персонала, прочие	тыс. долл. США	22,9		25,8		19,7		25,2		25,8		87,9	
Тренинги, семинары, конференции, обучение персонал	тыс. долл. США	19,1		198		152		200		310		791	
Прочие	% от ФОТ	1,5%		1,1%		0,9%		1,0%		0,8%		2,8%	
Итого прочие расходы на персонал	тыс. долл. США												
Доля прочих расходов на персонал от ФОТ	% от ФОТ												
Итого расходы на персонал	тыс. руб.	9 987		18 438		18 000		21 864		23 352		31 867	
Итого расходы на персонал	тыс. руб.	0		0		0		0		0		0	
Коммерческие расходы	тыс. долл. США	1 885,6		2 129,2		2 071,6		3 420,6		4 932,9		6 314,2	
Вознаграждения и комиссии	тыс. долл. США	1 042,4		9 343,6		3 854,4		7 954,7		16 717,6		18 697,3	
Расходы на рекламу и продвижение	тыс. долл. США	1 278,4		2 931,6		2 243,0		4 772,7		4 905,3		7 763,1	
Прочие	тыс. долл. США	4 166		14 404		8 149		16 148		26 656		41 687	
Доля коммерческих расходов от совокупной выручки	% от выручки	5,4%		14,0%		7,5%		16,9%		26,9%		21,0%	
Административно-управленческие расходы	тыс. руб.	1 248,0		4 473,0		3 096,0		6 303,0		6 048,5		7 762,9	
Расходы на аренду	тыс. руб.	149,8		536,8		334,4		756,4		866,3		931,5	
Эк. эквивалентная ставка	тыс. руб.	76,4		103,0		109,2		100,9		172,4		351,4	
Банковские комиссионные и курсовые потери	тыс. руб.	534,7		705,7		734,3		665,0		632,8		2 179,0	
Прочие	тыс. руб.	1 288,5		1 663,8		670,3		1 471,1		1 493,2		4 352,3	
Непредвиденные расходы	тыс. руб.	229,1		318,3		347,6		330,9		347,8		1 258,8	
Текущий ремонт офиса, мебель	тыс. руб.	38,2		48,9		49,3		45,5		70,2		129,2	
Канцелярия и офисные расходные материалы	тыс. руб.	381,9		540,9		602,1		584,2		1 447,3		2 354,6	
Услуги безопасности	тыс. руб.	916,6		1 236,3		393,2		1 211,2		1 404,0		2 040,2	
Прочие, в том числе непредвиденные	тыс. руб.	4 873		9 628		6 338		11 465		13 687		21 400	
Итого административно-управленческие расходы	тыс. руб.	69 917		93 166		69 515		85 560		101 162		122 437	
Итого расходы	тыс. руб.	16 465		9 866		39 705		15 372		-1 121		21 554	
Итого расходы	тыс. руб.	16 465		9 866		39 705		15 372		-1 121		21 554	



ПРИЛОЖЕНИЕ №3. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЪЕКТАХ-АНАЛОГАХ, ОБЗОР РЫНКА

Match Group, Inc. (MTCH), <https://finance.yahoo.com/quote/MTCH/financials?p=MTCH>



Annual

Income Statement All numbers in thousands

Revenue	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015
Total Revenue	1,330,661	1,118,110	909,705
Cost of Revenue	279,499	195,648	134,386
Gross Profit	1,051,162	922,462	775,319
Operating Expenses			
Research Development	101,150	78,117	63,966
Selling General and Administrative	550,161	493,335	476,200
Non Recurring	-	-	-
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	977,891	813,858	710,480
Operating Income or Loss	352,770	304,252	199,225
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	-100,645	-63,036	-520
Earnings Before Interest and Taxes	352,770	304,252	199,225
Interest Expense	-77,565	-82,199	-25,908
Income Before Tax	252,125	241,216	198,705
Income Tax Expense	-103,852	62,875	65,542
Minority Interest	6,056	6,062	5,907
Net Income From Continuing Ops	355,977	178,341	133,163
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-5,650	-6,328	-12,676
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income			
Net Income	350,148	171,451	120,383
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	350,148	171,451	120,383

	Annual		Quarterly	
Balance Sheet	All numbers in thousands			
Period Ending	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015
Current Assets				
Cash And Cash Equivalents	186,947	272,624	253,651	88,173
Short Term Investments	-	-	-	11,622
Net Receivables	99,052	116,751	63,853	65,851
Inventory	-	-	-	-
Other Current Assets	38,290	38,995	160,382	20,066
Total Current Assets	343,765	444,744	490,394	204,695
Long Term Investments	9,076	11,137	55,355	55,569
Property Plant and Equipment	58,351	61,620	62,954	48,067
Goodwill	1,244,758	1,247,644	1,206,447	1,292,775
Intangible Assets	237,640	230,345	217,682	276,408
Accumulated Amortization	-	-	-	-
Other Assets	159,471	134,656	15,846	31,878
Deferred Long Term Asset Charges	134,347	123,199	5,286	-
Total Assets	2,053,061	2,130,146	2,048,678	1,909,392
Current Liabilities				
Accounts Payable	9,528	10,112	7,357	25,767
Short/Current Long Term Debt	-	-	-	40,000
Other Current Liabilities	266,634	249,408	255,477	234,664
Total Current Liabilities	355,434	318,773	314,259	353,644
Long Term Debt	1,515,911	1,252,696	1,176,493	1,176,871
Other Liabilities	55,852	51,372	55,342	94,159
Deferred Long Term Liability Charges	-	-	-	-
Minority Interest	-	6,056	6,062	5,907
Negative Goodwill	-	-	-	-
Total Liabilities	1,927,197	1,622,841	1,546,094	1,624,674
Stockholders' Equity				
Misc. Stocks Options Warrants	-	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-	-
Preferred Stock	-	-	-	-
Common Stock	282	274	256	248
Retained Earnings	453,778	532,211	182,063	10,612
Treasury Stock	-328,196	-112,318	-176,384	-136,820
Capital Surplus	-	81,082	490,587	404,771
Other Stockholder Equity	-194,741	-112,318	-176,384	-136,820
Total Stockholder Equity	125,864	501,249	496,522	278,811
Net Tangible Assets	-1,356,534	-976,740	-927,607	-1,290,372

Match Group, Inc. (MTCH)

NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

☆ Add to watchlist

61.45 -0.47 (-0.76%)

At close: April 29 4:00PM EDT

Buy

Sell

Summary Chart Conversations Statistics Historical Data Profile **Financials** Analysis Options Holders Su

YAHOO!
FINANCE

Know what's happening
in the market

Check it out

Show: [Income Statement](#) | [Balance Sheet](#) | **Cash Flow**

Annual

Cash Flow

All numbers in thousands

Period Ending	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015
Net Income	350,148	171,451	120,383
Operating Activities, Cash Flows Provided By or Used In			
Depreciation	34,081	44,658	33,228
Adjustments To Net Income	-21,998	39,199	22,381
Changes In Accounts Receivables	-51,587	-10,731	-20,088
Changes In Liabilities	15,952	-5,111	60,132
Changes In Inventories	-	-	-
Changes In Other Operating Activities	-10,547	-5,327	-10,367
Total Cash Flow From Operating Activities	315,047	263,780	247,466
Investing Activities, Cash Flows Provided By or Used In			
Capital Expenditures	-28,833	-46,098	-25,246
Investments	51,087	11,216	11,216
Other Cash flows from Investing Activities	-401	4,217	-13,394

Momo Inc. (MOMO),

<https://finance.yahoo.com/quote/MOMO?p=MOMO/https://ru.investing.com/equities/momo-inc-income-statement>

Финансовые показатели представлены в юанях. В расчетах пересчет в долл. США осуществлен по курсу на 31.12.017 г. (<https://www.banki.ru/products/currency/converter/cny/?to=usd>): 100/15,36

The screenshot shows a financial website interface. At the top, there's a navigation bar for 'banki.ru' with categories like 'БАНКИ', 'СТРАХОВАНИЕ', 'ИНВЕСТИЦИИ', etc. Below that, a currency converter tool is displayed, showing '100 CNY' converted to '15,36 USD'. The main content area features a Yahoo Finance quote for 'Momo Inc. (MOMO)' with a current price of '33,14' and a change of '+1,53 (+4,84%)'. A secondary price '34,80 +1,66 (5,01%)' is also visible. Below the quote, there are tabs for 'Резюме', 'Диаграмма', 'Диалоги', 'Статистика', and 'Исторические данные'. The 'Исторические данные' tab is active, showing a table of historical prices for the period of May 25, 2018, to May 31, 2018. The table includes columns for 'Дата', 'открыто', 'Высоко', 'Низкий', 'Близко*', 'Adj Закрыть **', and 'объем'.

Дата	открыто	Высоко	Низкий	Близко*	Adj Закрыть **	объем
30 мая 2018 г.	45,31	45,45	43,03	43,13	43,13	9851900
29 мая 2018 г.	42,84	45,42	42,49	44,86	44,86	27432100
25 мая 2018 г.	39,33	40,02	38,55	38,95	38,95	3627900
24 мая 2018 г.	39,92	40,10	39,03	39,31	39,31	1898100

Momo Inc. (MOMO)

NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

[Add to watchlist](#)

34.36 -2.51 (-6.81%) **34.05** -0.31 (-0.89%)

At close: April 29 4:00PM EDT

Pre-Market: 8:56AM EDT

Buy

Sell

[Summary](#) [Chart](#) [Conversations](#) [Statistics](#) [Historical Data](#) [Profile](#) **Financials** [Analysis](#) [Options](#) [Holders](#) [Sustainability](#)



Show: [Income Statement](#) | [Balance Sheet](#) | [Cash Flow](#)

Income Statement

Currency in CNY. All numbers in thousands

Annual | Quarterly

Revenue	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015
Total Revenue	13,408,421	8,898,390	3,707,358	133,988
Cost of Revenue	7,182,897	4,373,377	1,619,327	30,312
Gross Profit	6,225,524	4,513,013	2,088,031	103,676
Operating Expenses				
Research Development	760,644	346,144	208,647	23,265
Selling General and Administrative	2,452,285	1,889,381	906,950	75,510
Non Recurring	-	-	-	-
Others	-253,697	-156,764	-2,659	-713
Total Operating Expenses	10,142,129	6,462,138	2,732,265	128,374
Operating Income or Loss	3,266,292	2,434,252	975,093	5,614

Income from Continuing Operations

Total Other Income/Expenses Net	221,903	155,212	38,514	8,175
---------------------------------	---------	---------	--------	-------

https://googleads.g.doubleclick.net/aclk?sa=L&ai=CDpf4VEnIXLPoBZOuYvLZsNAOvoXorlaU0M647QjAjbceBEAEgypz3l2CEleyF383IAQKApOn48_1YnVA-qAMByAPJBKoE0AFP0Dr0nMQ_eGUCam7Yc

<https://finance.yahoo.com/quote/MOMO/balance-sheet?p=MOMO>

YAHOO! FINANCE Search for news, symbols or companies

Show: [Income Statement](#) | **Balance Sheet** | [Cash Flow](#)

Balance Sheet Currency in CNY. All numbers in thousands

Annual | Quarterly

Period Ending	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015
Current Assets				
Cash And Cash Equivalents	2,488,034	4,482,194	1,788,369,878	169,469
Short Term Investments	8,824,610	2,442,516	2,734,026,241	300,000
Net Receivables	806,663	346,013	284,589,136	21,483
Inventory	-	-	-	-
Other Current Assets	533,922	483,262	193,325,086	12,885
Total Current Assets	12,633,229	7,733,985	5,000,310.34	503,837
Long Term Investments	447,495	288,471	221,716,649	19,318
Property Plant and Equipment	387,532	258,704	96,735,449	16,259
Goodwill	4,306,829	22,130	-	-
Intangible Assets	1,036,698	48,553	-	-
Accumulated Amortization	-	-	-	-
Other Assets	153,497	119,345	25,636,391	2,743
Deferred Long Term Asset Charges	57,786	46,825	1,444,227	-
Total Assets	18,965,538	8,471,188	5,344,598.829	542,157
Current Liabilities				
Accounts Payable	761,540	484,977	296,566,501	10,527
Short/Current Long Term Debt	-	-	-	-
Other Current Liabilities	1,230,160	765,637	375,506,015	36,424
Total Current Liabilities	2,696,276	1,691,953	928,311.75	71,945
Long Term Debt	4,877,116	-	-	-
Other Liabilities	369,287	27,135	14,039,555	1,828

Momo Inc. (MOMO)

NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

☆ Add to watchlist

34.36 -2.51 (-6.81%)

As of April 29 4:00PM EDT. Market open.

Buy

Sell

Summary Chart Conversations Statistics Historical Data Profile **Financials** Analysis Options Holders Sustain



Show: [Income Statement](#) | [Balance Sheet](#) | **Cash Flow**

Annual | C

Cash Flow

Currency in CNY. All numbers in thousands

Period Ending	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015
Net Income	2,148,098	978,969	13,697
Operating Activities, Cash Flows Provided By or Used In			
Depreciation	83,669	55,845	6,646
Adjustments To Net Income	323,657	227,035	17,017
Changes In Accounts Receivables	-7,725	-154,000	-8,538
Changes In Liabilities	263,881	315,011	18,270
Changes In Inventories	-	-	-
Changes In Other Operating Activities	-77,750	16,482	10,160
Total Cash Flow From Operating Activities	2,886,107	1,466,290	57,252
Investing Activities, Cash Flows Provided By or Used In			
Capital Expenditures	-218,627	-46,839	-13,521

The meet group, <https://finance.yahoo.com/quote/MEET/financials?p=MEET>

<https://finance.yahoo.com/quote/MEET/history?period1=1525035600&period2=1527714000&interval=1d&filter=history&frequency=1d>

YAHOO! FINANCE

Search for news, symbols or companies

5,57 + 0,07 (+ 1,27%)

Закрытие: 29 апреля, 16:00 по восточному поясному времени.

купить | продать

Резюме | Диаграмма | Диалоги | Статистика | **Исторические данные** | Профиль | Financials | Анализ | Опции | Держатели

ЦИАН
ЖК «КАЛЕЙДОСКОП»
60 кв-р в Апреле 2019г. | 2 060 000 руб

Подробнее

Период времени: Apr 30, 2018 - May 31, 2018 | Показывать: Исторические цены | Частота: Ежедневно | Применять

Валюта в долларах США

Скачать данные

Дата	открыто	Высоко	Низкий	Близко*	Adj Закрыть **	объем
30 мая 2018 г.	3,33	3,44	3,30	3,38	3,38	491700
29 мая 2018 г.	3,38	3,47	3,26	3,33	3,33	709000
25 мая 2018 г.	3,23	3,37	3,20	3,34	3,34	598000
24 мая 2018 г.	3,25	3,33	3,16	3,25	3,25	473900
23 мая 2018 г.	3,19	3,35	3,19	3,24	3,24	621900
22 мая 2018 г.	3,20	3,26	3,17	3,26	3,26	571100
21 мая 2018	3,22	3,24	3,12	3,18	3,18	760700
18 мая 2018 г.	3,30	3,30	3,22	3,25	3,25	639600
17 мая 2018 г.	3,24	3,31	3,16	3,28	3,28	1066500
16 мая 2018 г.	3,16	3,35	3,11	3,27	3,27	1850000
15 мая 2018 г.	2,85	3,25	2,84	3,09	3,09	2142100
14 мая 2018 г.	2,83	2,89	2,79	2,85	2,85	525700

Income Statement

All numbers in thousands

	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015
Revenue			
Total Revenue	123,753.813	76,124.109	56,903.773
Cost of Revenue	-	-	-
Gross Profit	123,753.813	76,124.109	56,903.773
Operating Expenses			
Research Development	60,704.473	25,790.173	24,615.304
Selling General and Administrative	39,905.769	24,584.791	15,453.698
Non Recurring	-	-	-
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	112,184.069	54,444.175	48,909.207
Operating Income or Loss	11,569.744	21,679.934	7,994.566
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	-69,457.871	-3,286.678	-1,748.637
Earnings Before Interest and Taxes	11,569.744	21,679.934	7,994.566
Interest Expense	-860.392	-19.388	-459.962
Income Before Tax	-57,888.127	18,393.256	6,245.929
Income Tax Expense	6,703.6	-27,875.362	276.301
Minority Interest	-	-	-
Net Income From Continuing Ops	-64,591.727	46,268.618	5,969.628
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income			
Net Income	-64,591.727	46,268.618	5,969.628
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	-64,591.727	46,268.618	5,969.628

Balance Sheet <small>All numbers in thousands</small>			
Period Ending	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	24,158.444	21,852.531	19,298.038
Short Term Investments	-	-	-
Net Receivables	26,443.675	23,737.254	16,509.291
Inventory	-	-	-
Other Current Assets	655.305	-	-
Total Current Assets	53,847.293	47,079.052	36,777.568
Long Term Investments	84.058	-	-
Property Plant and Equipment	4,524.118	2,466.11	2,610.307
Goodwill	150,694.135	114,175.554	70,646.036
Intangible Assets	48,719.428	17,010.565	1,278.498
Accumulated Amortization	-	-	-
Other Assets	17,475.739	28,758.203	178.264
Deferred Long Term Asset Charges	15,521.214	28,253.827	-
Total Assets	275,344.771	209,489.484	111,490.673
Current Liabilities			
Accounts Payable	6,277.846	5,350.336	2,776.71
Short/Current Long Term Debt	15,000	-	-
Other Current Liabilities	4,433.45	434.197	293.414
Total Current Liabilities	45,832.133	14,400.895	7,563.872
Long Term Debt	40,637.106	-	-
Other Liabilities	3,142.835	-	1,035.137
Deferred Long Term Liability Charges	-	-	-
Minority Interest	-	-	-
Negative Goodwill	-	-	-
Total Liabilities	89,804.211	14,400.895	8,820.311
Stockholders' Equity			
Misc. Stocks Options Warrants	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-
Preferred Stock	-	-	-
Common Stock	71.918	58.949	47.183
Retained Earnings	-221,435.888	-156,844.161	-198,102.612
Treasury Stock	-1,124.538	-	-
Capital Surplus	408,029.068	351,873.801	300,725.791
Other Stockholder Equity	-1,124.538	-	-
Total Stockholder Equity	185,540.56	195,088.589	102,670.362
Net Tangible Assets	-13,873.003	63,902.47	30,745.828

The Meet Group, Inc. (MEET)

NasdaqCM - Цена NasdaqCM в реальном времени. Валюта в долларах США

☆ Добавить в список наблюдения


5,57 + 0,07 (+ 1,27%)

Закрытие: 29 апреля, 16:00 по восточному поясному времени.

купить

продать

[Резюме](#)
[Диаграмма](#)
[Диалоги](#)
[Статистика](#)
[Исторические данные](#)
[Профиль](#)
[Financials](#)
[Анализ](#)
[Опции](#)



ЦИАН
ЖК «КАЛЕЙДОСКОП»
60 кв-р в Апреле 2019г. | 2 060 000 руб

[Подробнее](#)

Показать: [Справка о доходах](#) | [Бухгалтерский баланс](#) | [Денежный поток](#)

годовой

Денежный поток

Все числа в тысячах

Окончание периода	12/31/2018		
Чистый доход	1,143.388		
Операционная деятельность, денежные потоки, предоставленные или использованные в			
обесценивание	11,573.827	4,089.211	3,140.205
Корректировки чистого дохода	72,191.647	-23,547.549	4,198.677
Изменения в дебиторской задолженности	3,737.383	-3,231.037	-7,023.84
Изменения в обязательствах	3,432.19	2,534.929	759.674
Изменения в запасах	-	-	-
Изменения в другой операционной деятельности	4,734.521	-171,277	-19,967
Общий денежный поток от операционной деятельности	31,270.666	25,922.895	7,209.245
Инвестиционная деятельность, денежные потоки, предоставленные или использованные в			
Капитальные затраты	-1,798.051	-1,020.582	-1,769.964
Вложения	-	-	-

Spark Networks SE (LOV), <https://finance.yahoo.com/quote/LOV?p=LOV>

https://finance.yahoo.com/quote/LOV/history?period1=1526763600&period2=1527627600&interval=1d&filter=history&frequency=1d

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies


Финансы Главная Watchlists Мое Портфолио Грехоты рынки промышленности Видео Репортеры Личны

Spark Networks SE (LOV)
NYSE American - NYSE American Задержанная цена. Валюта в долларах США [★ Добавить в список наблюдения](#)

10,35 -0,16 (-1,52%)
Закрытие: 22 февраля, 11:46 EST.

[купить](#) [продавать](#)

[Резюме](#) [Диаграмма](#) [Диалоги](#) [Статистика](#) **Исторические данные** [Профиль](#) [Financials](#) [Анализ](#) [Опции](#) [Держатели](#) [ус](#)



Период времени : May 20, 2018 - May 30, 2018 Показать : Исторические цены Частота : Ежедневно [Применить](#)

Валюта в долларах США [Скачать данные](#)

Дата	открыто	Высоко	Низкий	Близко*	Adj Закреть **	объем
29 мая 2018 г.	11,10	11,11	10,55	10,80	10,80	28400
25 мая 2018 г.	12,25	12,25	11,50	11,55	11,55	+5200
24 мая 2018 г.	11,60	12,60	11,60	12,25	12,25	4000
23 мая 2018 г.	12,10	12,10	11,48	11,48	11,48	500
22 мая 2018 г.	11,77	12,50	11,77	12,15	12,15	+2600

Income Statement

Currency in EUR. All numbers in thousands

Revenue	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015	12/31/2014
Total Revenue	85,637	73,491	60,442	61,645
Cost of Revenue	58,778	51,220	44,630	34,321
Gross Profit	26,859	22,271	15,812	27,324
Operating Expenses				
Research Development	-	-	-	3,446
Selling General and Administrative	32,016	18,920	15,193	22,595
Non Recurring	-	-	-	-
Others	-54	-126	-309	-309
Total Operating Expenses	90,740	70,014	69,514	62,455
Operating Income or Loss	-5,103	3,477	928	-810
Income from Continuing Operations				
Total Other Income/Expenses Net	-555	-1,072	-73	-692
Earnings Before Interest and Taxes	-5,103	3,477	928	-810
Interest Expense	-516	-129	-129	-48
Income Before Tax	-5,658	2,405	855	-1,502
Income Tax Expense	-84	1,082	445	-375
Minority Interest	-	-	-	-
Net Income From Continuing Ops	-5,574	1,323	410	-1,127
Non-recurring Events				
Discontinued Operations	-	-632	-959	-959
Extraordinary Items	-	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-	-
Other Items	-	-	-	-
Net Income				
Net Income	-5,574	691	-549	-1,127
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	-5,574	691	-549	-1,127

Balance Sheet

Currency in EUR. All numbers in thousands

Annual | Quarterly

Period Ending	12/31/2017	12/31/2016	12/31/2015	12/31/2014
Current Assets				
Cash And Cash Equivalents	8,214	8,064	2,987	11,696
Short Term Investments	3,166	2,489	2,126	-
Net Receivables	8,027	4,911	4,111	1,308
Inventory	-	-	-	-
Other Current Assets	-	-	-	1,067
Total Current Assets	22,034	17,127	11,672	15,587
Long Term Investments	23	21	3	-
Property Plant and Equipment	2,082	485	454	4,072
Goodwill	23,184	3,324	-	8,575
Intangible Assets	11,952	6,310	83	2,469
Accumulated Amortization	-	-	-	-
Other Assets	9,907	10,001	10,853	302
Deferred Long Term Asset Charges	9,907	10,001	10,853	68
Total Assets	69,182	37,268	23,065	31,005
Current Liabilities				
Accounts Payable	11,489	5,568	5,410	1,300
Short/Current Long Term Debt	5,850	-	-	-
Other Current Liabilities	28,108	20,483	15,218	7,588
Total Current Liabilities	48,940	28,830	22,976	12,836
Long Term Debt	-	32,130	26,280	-
Other Liabilities	765	1,031	214	2,414
Deferred Long Term Liability Charges	-	-	-	-
Minority Interest	-	-	-	-
Negative Goodwill	-	-	-	-
Total Liabilities	49,705	61,991	49,470	15,250
Stockholders' Equity				
Misc. Stocks Options Warrants	-	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-	-
Preferred Stock	-	-	-	-
Common Stock	1,317	25	25	25
Retained Earnings	-32,581	-27,007	-27,698	-57,551
Treasury Stock	50,741	2,259	1,268	759
Capital Surplus	-	-	-	72,522
Other Stockholder Equity	50,766	2,259	1,268	759
Total Stockholder Equity	19,477	-24,723	-26,405	15,755
Net Tangible Assets	-15,659	-34,357	-26,488	4,711

Скриншоты с сайта <https://www.statista.com/>

Commercial Services
statista

Invoice

Statista GmbH • Johannes-Brahms-Platz 1 • 20355 Hamburg

OBIKS Ltd
Nadezhda Slesareva
Str Admiral Makarov 8, b.1
125212 Moscow
Russia

Invoice Date: 26.04.2019
Invoice Number: Z90426-90601
Account Id: 4253-1937992

Please Note: This supply is subject to the reverse charge

Dear Ms. Slesareva,

Thank you for your order. This invoice has been sent for the following product:

Product	Price	Duration / Volume	Total price
Premium Account	USD 49.00	12 Months	USD 588.00
+ 0.00 % sales tax			USD 0.00
Total (incl. 0.00 % sales tax)			USD 588.00

This invoice amount equals the total amount of 525,00 EUR based on an exchange rate 1 USD = 0,892857142 EUR.

Time period of the account: 06.05.2019 - 05.05.2020

Please remit payment for the total amount until 06.05.2019, referencing your invoice number.

Account holder: Statista GmbH
IBAN: DE60200400000631591500
BIC: COBADEFFXXX
Institute: Commerzbank Hamburg

For a convenient payment with your credit card just log in here: www.statista.com/profile/payment/

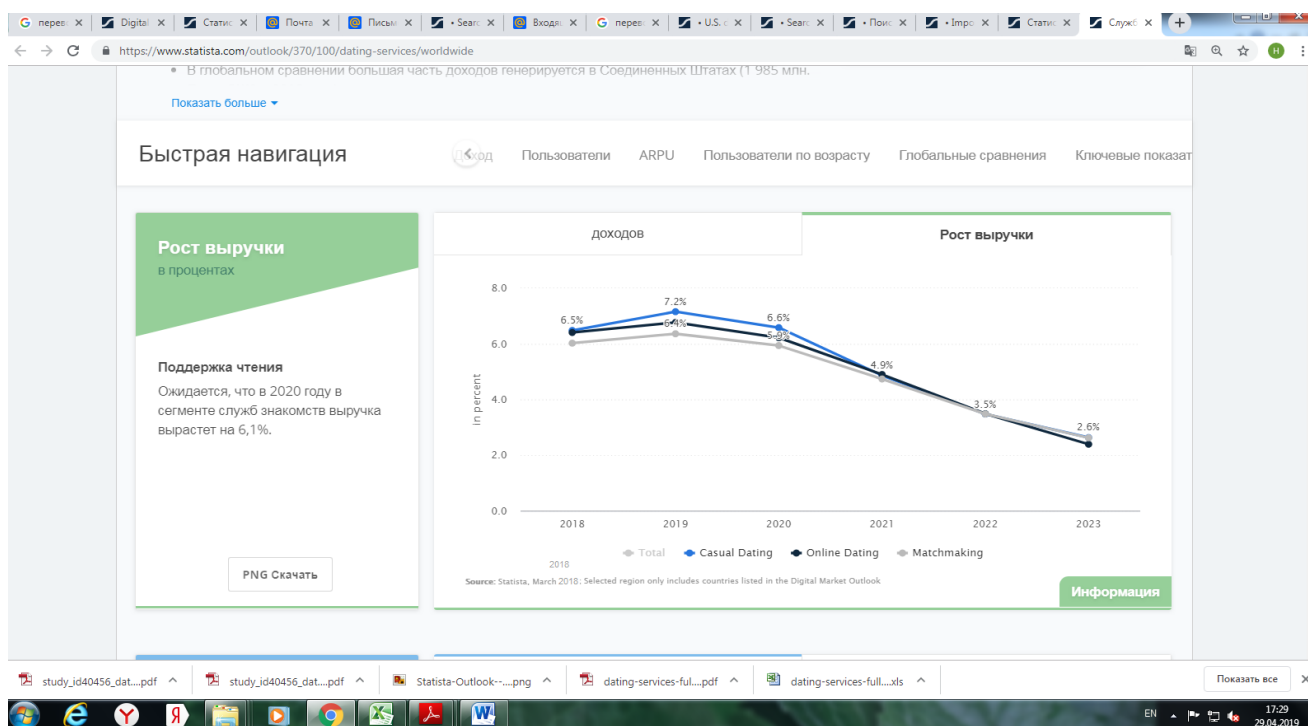
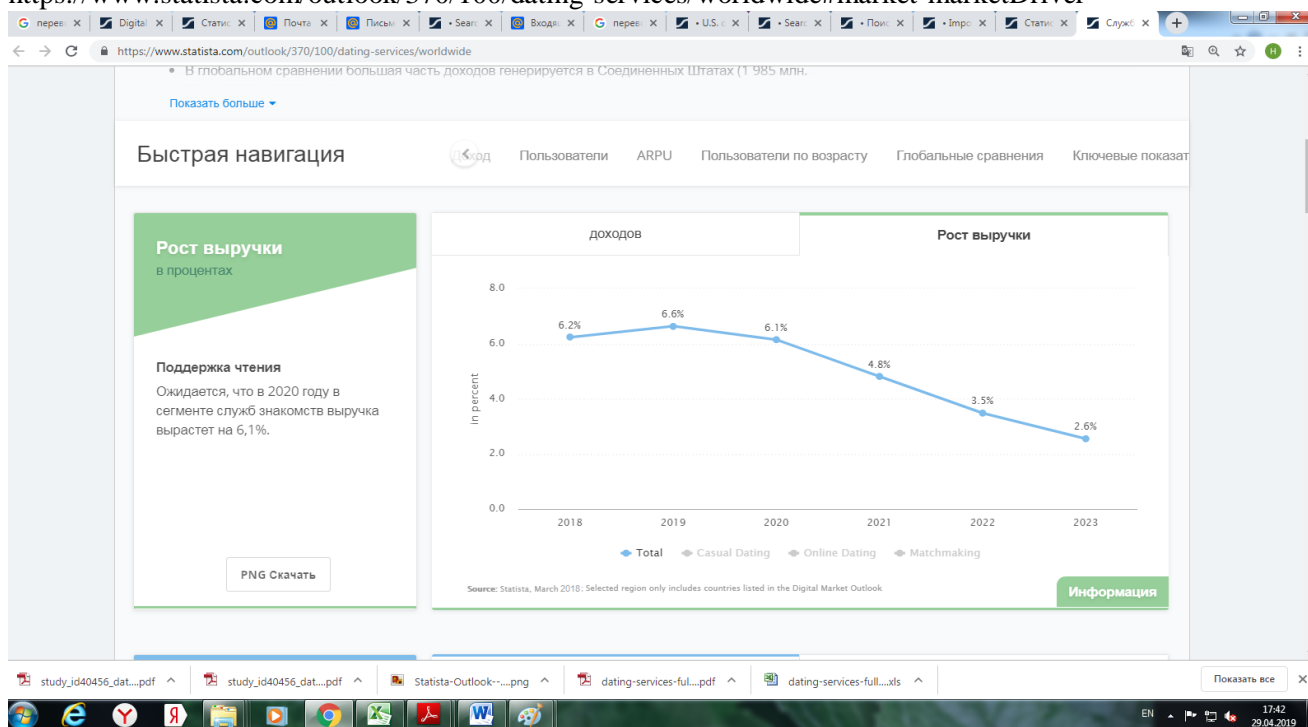
If you have any questions, please contact our Customer Service department at +44 (203) 695 8818 (Monday - Friday from 9:30 AM until 5:00 PM) or e-mail us at eu.support@statista.com.

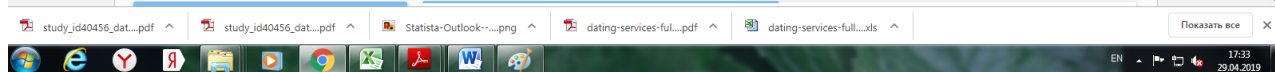
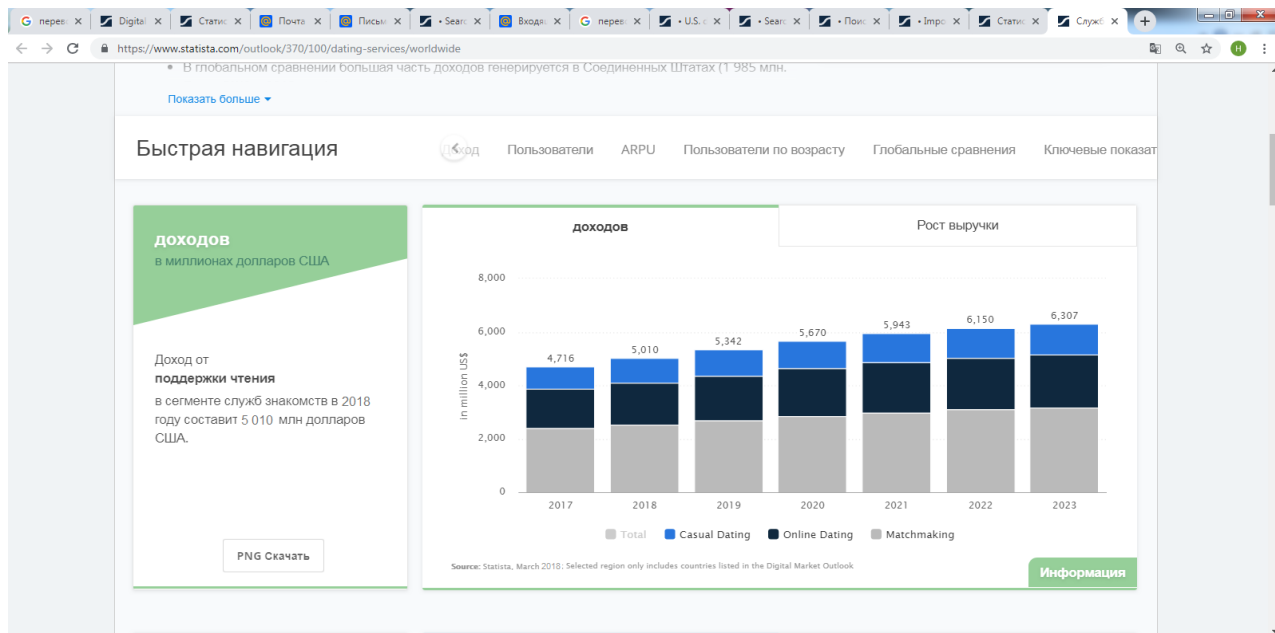
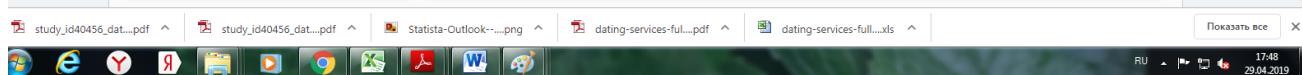
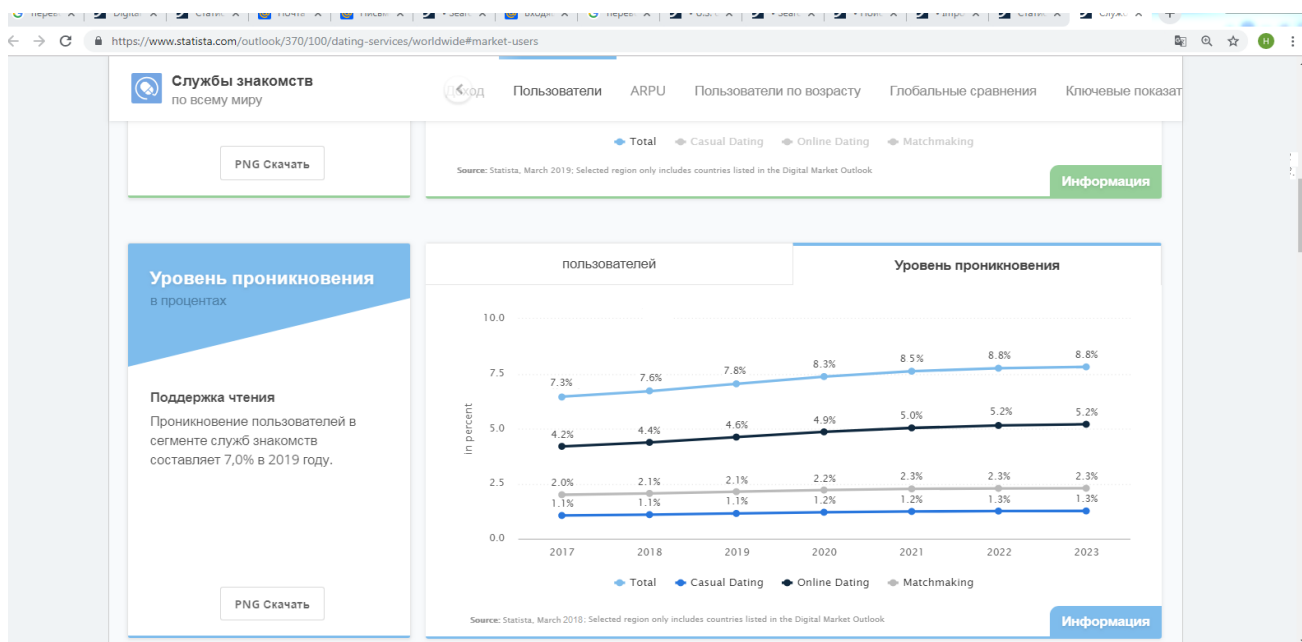
We look forward to doing business with you.

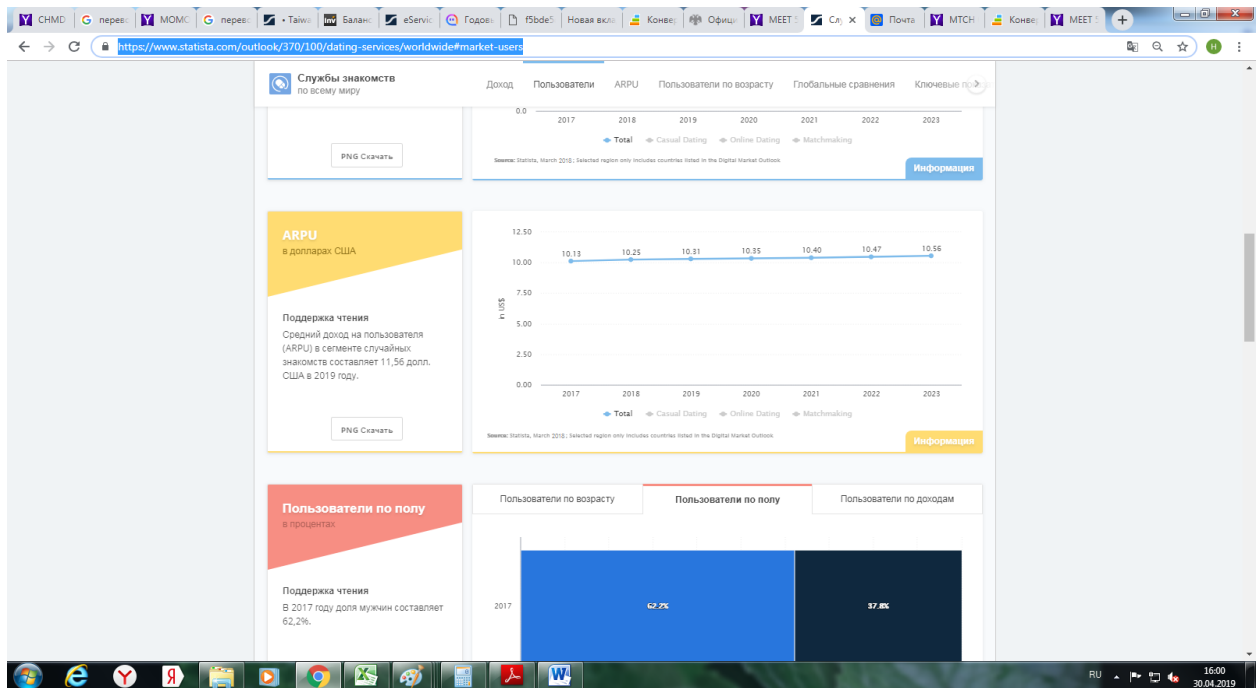
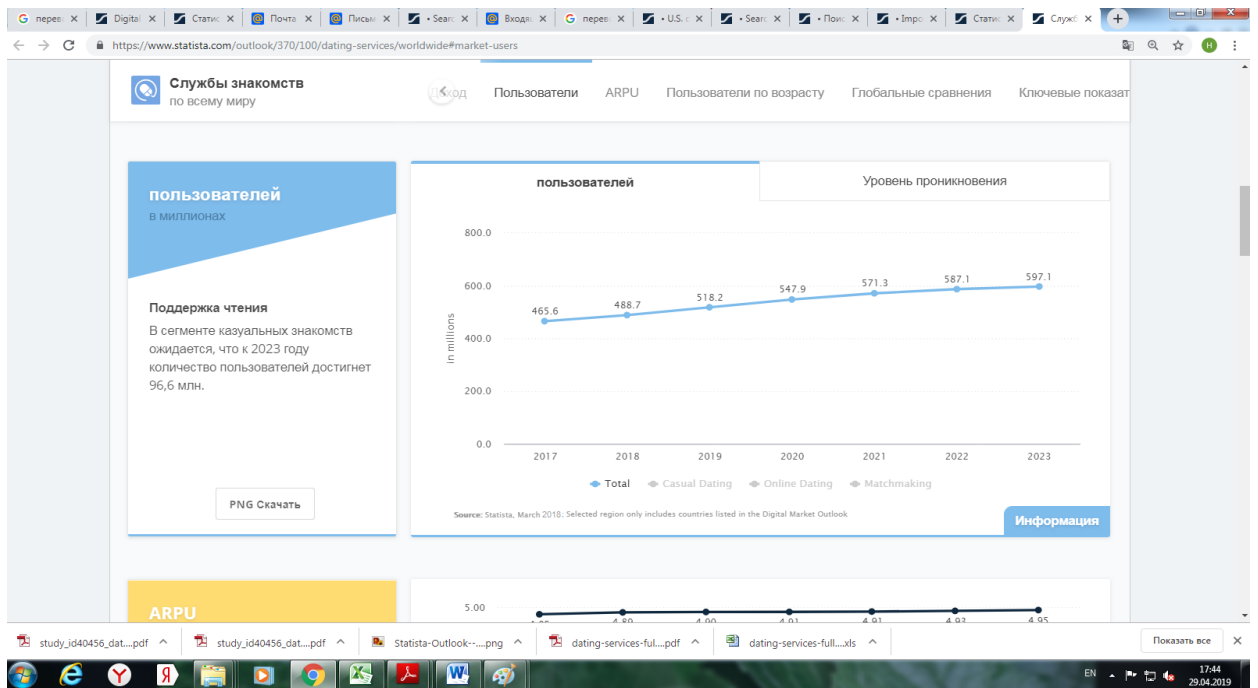
Sincerely,

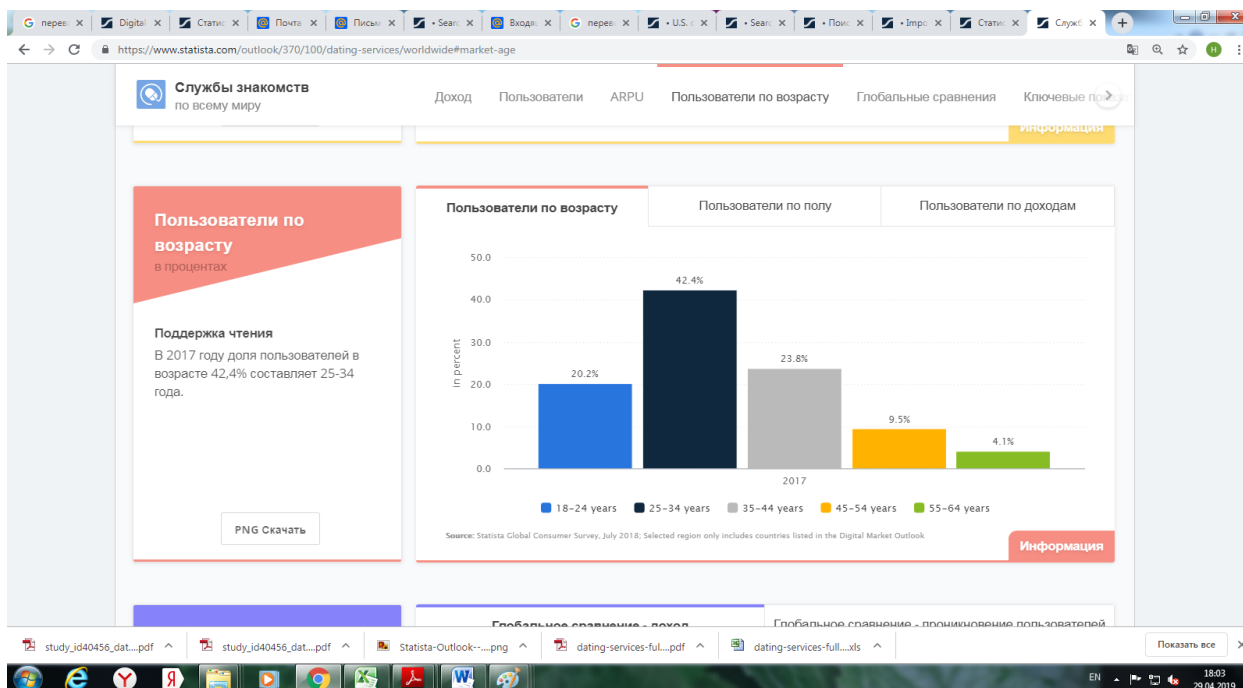
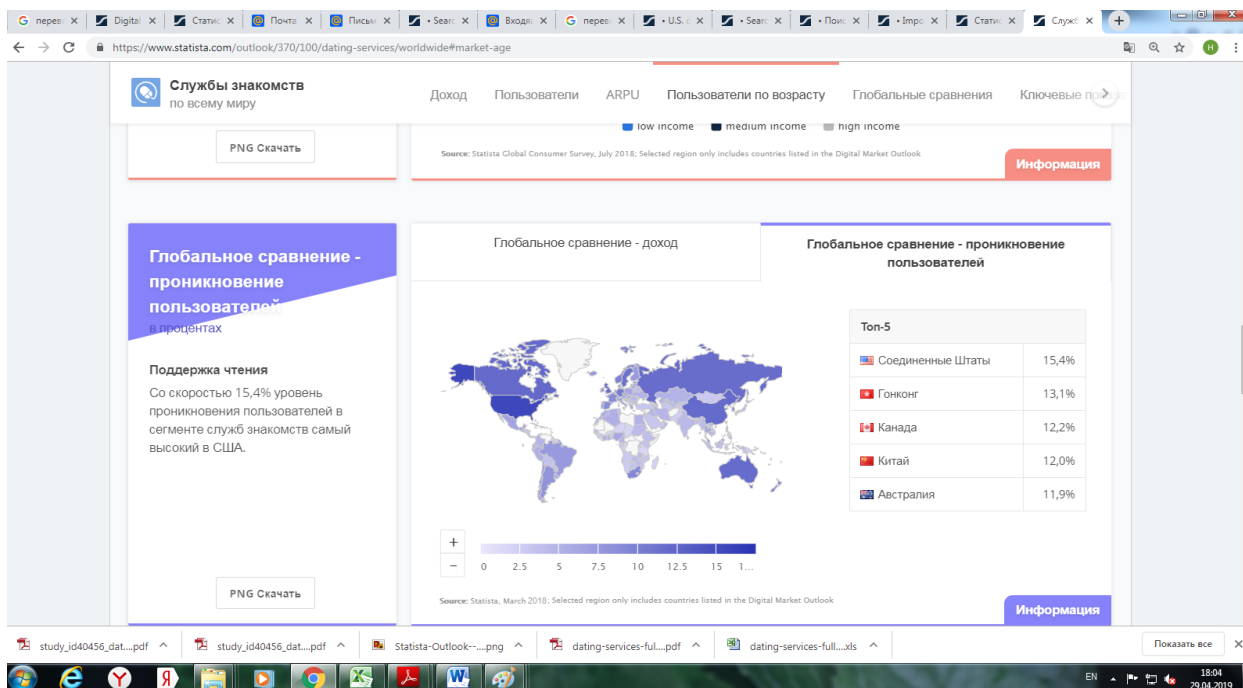
The screenshot shows the user profile page on the Russian Statista website. The header includes the Statista logo and the user's name 'Надежды Слесаревой'. A navigation menu contains options like 'Цены и доступ', 'Статистика', 'Отчеты', 'Экспертные Инструменты', 'Инфографика', 'Сервисы', 'Global Survey', and 'EN ES Делавэр P'. The main content area is titled 'Моя учетная запись: данные учетной записи' and includes a list of account details on the left and a summary of account information on the right. A sidebar on the left shows '18 новостей' and 'Эксперты'.

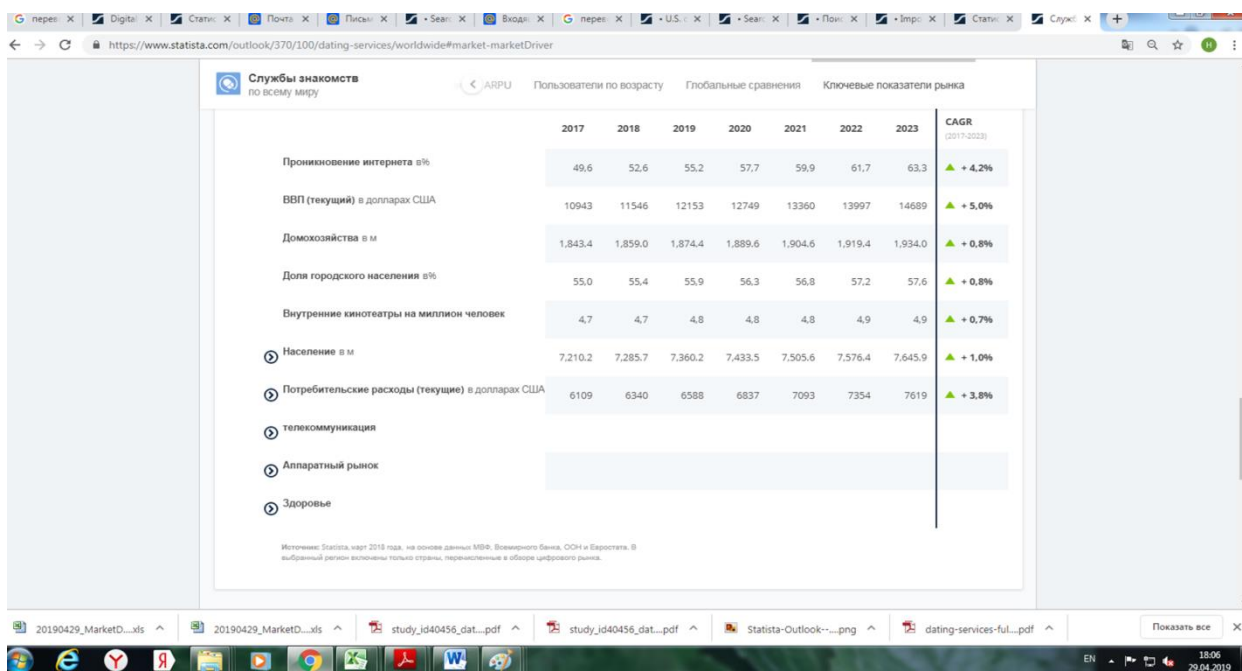
https://www.statista.com/outlook/370/100/dating-services/worldwide#market-marketDriver











Пронумеровано, пронумеровано

Всего *11 листов* листов

Ген. Директор Слущкий Д.Е.

