



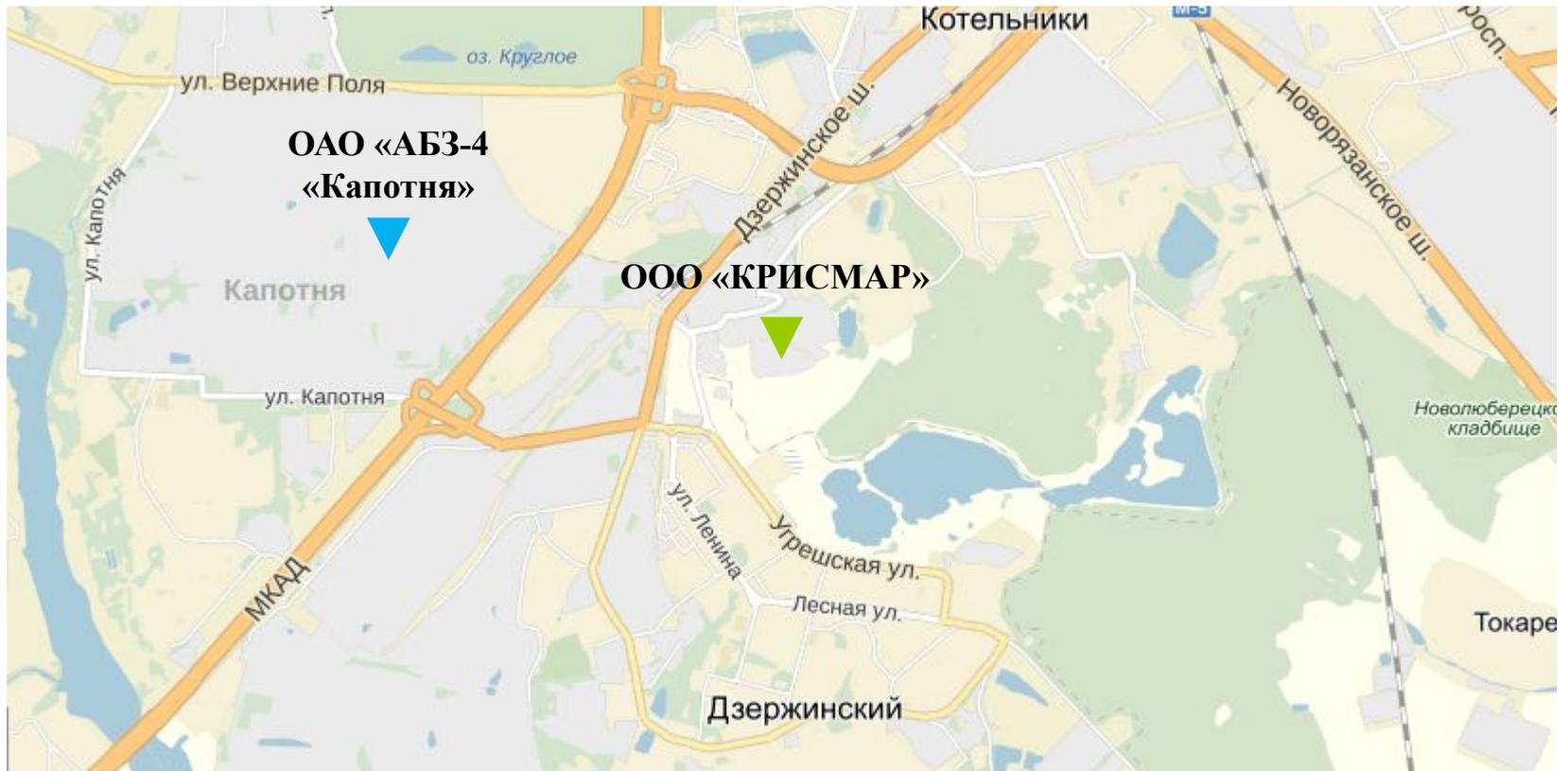
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Оценка инвестиционной  
стоимости компании  
ОАО «АБЗ-4 «Капотня» для  
целей покупки**

# Сведения об организации

Сведения об организации	
НАЗВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ	АБЗ-4 «Капотня»
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР	Лупанов Андрей Павлович
ТИП	Асфальтобетонный завод
ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВАЯ ФОРМА	Открытое акционерное общество
УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ	8,072 тыс. руб.
СРЕДНЕГОДОВОЙ ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ	>1 000 000 т
ИНН	7723094194
ОГРН	1027739147501
ФАКТИЧ. АДРЕС	109429, Москва, Верх. Поля, 54
ВЕБ-САЙТ	WWW.ABZ4.RU

# Расположение



# Вид деятельности

**Основной (по коду ОКВЭД): 26.82.3** - Производство битуминозных смесей на основе природного асфальта или битума, нефтяного битума, минеральных смол или их пеков

<i>Виды продукции</i>	<i>Цена, руб./т</i>
Мелкозернистая тип А-1	2600
Крупнозернистая тип Б-1	2500
Песчаная плотная тип Д-2	2900
ЩМА	3300

# АКТИВЫ (тыс. руб.)

Наименование показателя	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Результаты исследований и разработок	-	332	-
Основные средства	263732	237405	247291
Незавершённое строительство	-	-	1649
Отложенные налоговые активы	1017	20	19
Прочие внеоборотные активы	1243	1157	742
Итого по разделу I	265992	238914	249700
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	107001	125482	88806
Дебиторская задолженность	456500	174280	75220
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1100	300	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	10769	32184	6648
Прочие оборотные активы	7791	9081	-
Итого по разделу II	583161	341326	170674
<b>БАЛАНС</b>	<b>849153</b>	<b>580240</b>	<b>420375</b>

# АКТИВЫ (%)

Наименование показателя	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Результаты исследований и разработок		0,06	
Основные средства	31,06	40,91	58,83
Незавершённое строительство			0,39
Отложенные налоговые активы	0,12	0,00	0,00
Прочие внеоборотные активы	0,15	0,20	0,18
Итого по разделу I	31,32	41,18	59,40
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	12,60	21,63	21,13
Дебиторская задолженность	53,76	30,04	17,89
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0,13	0,05	
Денежные средства и денежные эквиваленты	1,27	5,55	1,58
Прочие оборотные активы	0,92	1,57	
Итого по разделу II	68,68	58,82	40,60
<b>БАЛАНС</b>	100,00	100,00	100,00

# Пассивы (тыс. руб.)

Наименование показателя	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
	2014 г.	2013 г.	2012 г.
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	8	8	8
Переоценка внеоборотных активов	15412	15412	
Добавочный капитал (без переоценки)	16142	16142	31554
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	335678	323969	233649
Итого по разделу III	367241	355532	265211
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	32000		
Отложенные налоговые обязательства	19244	17289	15611
Итого по разделу IV	51244	17289	15611
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	95248	120000	79000
Кредиторская задолженность	327644	87419	60552
Оценочные обязательства	4986		
Прочие обязательства	2791		
Итого по разделу V	430668	207419	139552
<b>БАЛАНС</b>	<b>849153</b>	<b>580240</b>	<b>420375</b>

# Пассивы (%)

Наименование показателя	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
	2014 г.	2013 г.	2012 г.
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	0,00	0,00	0,00
Переоценка внеоборотных активов	1,81	2,66	
Добавочный капитал (без переоценки)	1,90	2,66	7,51
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	39,53	55,83	55,58
Итого по разделу III	43,25	61,27	63,09
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	3,77		
Отложенные налоговые обязательства	2,27	2,98	3,71
Итого по разделу IV	6,03	2,98	3,71
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	11,22	20,68	18,79
Кредиторская задолженность	38,58	15,07	14,40
Оценочные обязательства	0,59		
Прочие обязательства	0,33		
Итого по разделу V	50,72	35,75	33,20
<b>БАЛАНС</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Отчёт о финансовых результатах (тыс. руб.)

Наименование показателя	За 2014 г.	За 2013 г.
Выручка	1959760	2320570
Себестоимость продаж	( 1921490 )	( 2181720 )
Валовая прибыль (убыток)	38262	138850
Коммерческие расходы	( - )	( - )
Управленческие расходы	( - )	( - )
Прибыль (убыток) от продаж	38262	138850
Доходы от участия в других организациях	-	-
Проценты к получению	44	5
Проценты к уплате	( 13687 )	( 6337 )
Прочие доходы	24129	22632
Прочие расходы	( 32097 )	( 37167 )
Прибыль (убыток) до налогообложения	16651	117983
Текущий налог на прибыль	( 3864 )	( 25864 )
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	1492	3944
Изменение отложенных налоговых обязательств	1955	1678
Изменение отложенных налоговых активов	997	1
Прочее	-	-
Чистая прибыль (убыток)	11829	90442

# Финансовая модель

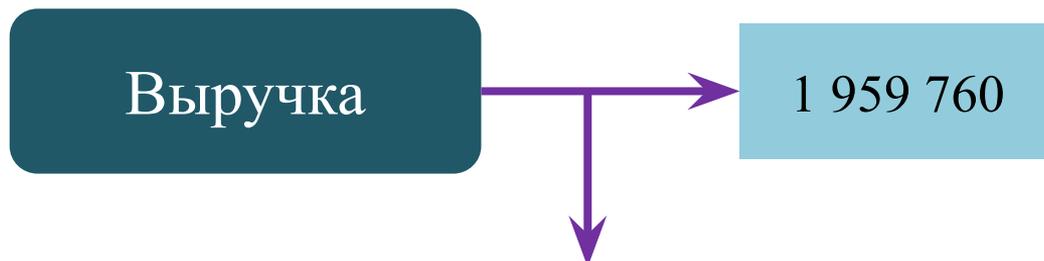
Себестоимость

1 921 490

1867 x 382 т = 713 194  
 1781 x 286 т = 509 366  
 2031 x 209 т = 424 479  
 2274 x 120 т = 272 880

Виды затрат	Мелкозерн истая	Крупнозерн истая	Песчаная плотная	ЩМА
<b>Постоянные</b>				
<i>Амортизация</i>	373	356	406	455
<i>Зарплата АУП + Взносы во внеб.фонды</i>	350	362	380	415
<i>Реклама</i>	194	210	245	294
<b>Переменные</b>				
<i>Материальные затраты</i>	374	335	339	390
<i>Зарпл. рабочих + Взносы во внеб.фонды</i>	240	200	279	270
<i>Топливо и электроэнергия</i>	287	251	270	316
<i>Транспортные расходы</i>	50	67	112	134
<b>Итого с/с тонны</b>	<b>1867</b>	<b>1781</b>	<b>2031</b>	<b>2274</b>

# Финансовая модель



Вид смеси	Цена, руб./т	Реализовано, тонн	Выручка, руб.
<i>Мелкозернистая</i>	2600	310	806 000
<i>Крупнозернистая</i>	2500	138	346 060
<i>Песчанная плотная</i>	2900	167	484 300
<i>ЩМА</i>	3300	98	323 400
		<b>Итого</b>	<b>1 959 760</b>

# Денежный поток

<b>Чистая прибыль</b>	<b>11 829</b>
+ амортизационные отчисления	+ 383 758
– прирост СОК	– 18 584
– прирост инвестиций в ОС	– 26 327
+ прирост д/сроч. задолженности	+ 33 955
<b>Итого</b>	<b>384 631</b>

# Прогноз

	<b>n</b>	<b>CF</b>	<b>Коэф. приведения</b>	<b>PV</b>
	0	316 721	1	316 721
прог ноз	1	255 923	0,7748	198 289
	2	296 845	0,6003	178 196
п/п.	3	301 002	0,4651	139 996
			$\Sigma$	833 202

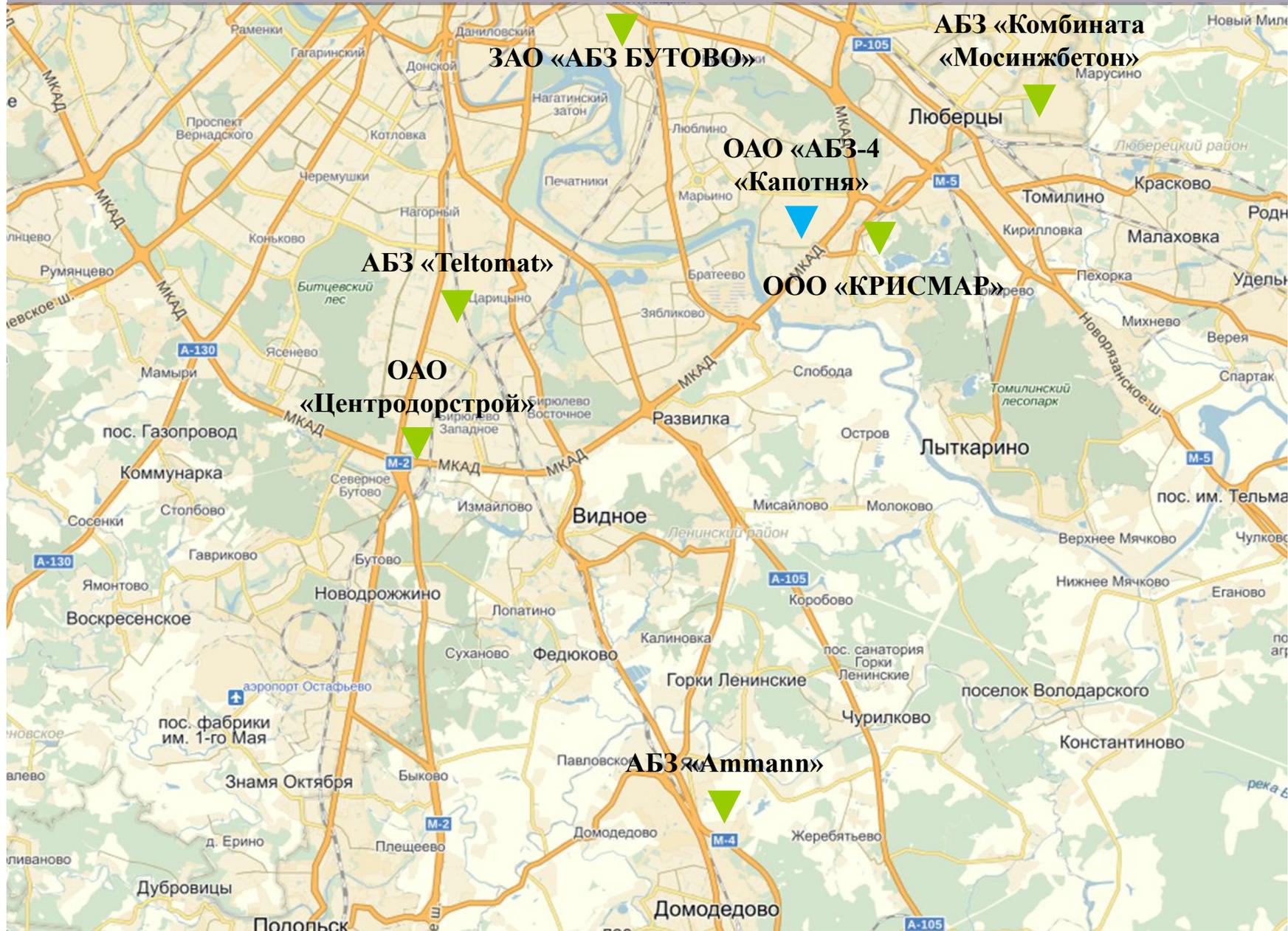
# Доходный подход

$$R = R_{safe} + P_{market} + P_{small} + P_{non-system}$$

$$R = 11,07\% + 5\% + 7\% + 6\% = 29,07\%$$

$$C = \frac{CF_n(1+g)}{R-g} = \frac{384631(1+0,22)}{0,2907-0,22} = 9\,407\,148,72$$

# Сравнительный подход



# Сравнительный подход

Компании-аналоги	Выручка (тыс. руб)	Прибыль (тыс. руб.)	Стоимость
ООО «КРИСМАР»	1 682 564	10 234	7 345 251
АБЗ «Комбината «Мосинжбетон»	1 941 257	181 547	8 542 456
АБЗ «Ammann»	2 301 210	21 998	9 542 445
АБЗ «Teltomat»	2 201 145	24 565	11 265 154
ЗАО «АБЗ БУТОВО»	2 145 354	120 456	7 265 215
ОАО «Центродорстрой»	1 786 258	15 684	9 854 515

## РАСЧЕТ ОЦЕНОЧНЫХ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ

Показатель	ООО «КРИСМАР»	АБЗ «Комбината «Мосинжбетон»	АБЗ «Ammann»	АБЗ «Teltomat»	ЗАО «АБЗ БУТОВО»	ОАО «Центродорстрой»
	0,71773	0,047054	0,433787	0,458586	0,060314	0,628316
	0,004366	0,0044	0,004147	0,005118	0,003386	0,005517

# Сравнительный подход

Среднее значение мультипликаторов:

$$\text{Стоимость/Прибыль} = 0,390964514$$

$$\text{Стоимость/Выручка} = 0,004488754$$

## РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Показатель	Сумма, руб.	Среднее значение мультипликатора	Ориентировочная стоимость	Удельный вес, %
Прибыль	11 829 000	0,390965	4624719	26
Выручка	1 959 760 000	0,004489	8797327	74

$$\text{Стоимость бизнеса} = 4624719 * 26\% + 8797327 * 74\% = 7\,712\,449,278$$

# Затратный подход

<b>Наименование показателя актива</b>	<b>Балансовая стоимость, тыс. руб.</b>	<b>Рыночная стоимость, тыс. руб.</b>
Основные средства	263732	260564
Отложенные налоговые активы	1017	1017
Прочие внеоборотные активы	1243	1302
Запасы	107001	105200
Дебиторская задолженность	456500	454300
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1100	1055
Денежные средства и денежные эквиваленты	10769	10769
Прочие оборотные активы	7791	7654
<b>Итого</b>	<b>849153</b>	<b>841861</b>

# Затратный подход

Активы бизнеса = 841 861 тыс. руб.

Обязательства бизнеса = 51 244 + 430 668 = 481 912 тыс. руб.

Стоимость бизнеса = 841 861 тыс. руб. – 481 912 тыс. руб. =  
= 359 949 тыс. руб.

# ВЫВОДЫ

Стоимость бизнеса:

Доходным подходом = 9 407 149 руб.

Сравнительным подходом = 7 712 449 руб.

Затратным подходом = 359 949 000 руб.