ФОНД ДЕРЖАВНОГО МАЙНА УКРАЇНИ

НАКАЗ

23.12.2019 Київ №1456

Про затвердження Порядку визначення
оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств,
що пропонуються для продажу на аукціоні

Відповідно до законів України «Про Фонд державного майна України», «Про приватизацію державного і комунального майна», «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні», з метою приведення нормативно-правових актів Фонду державного майна України у відповідність із пунктом 73 Методики оцінки майна, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України від 10 грудня 2003 року № 1891 (в редакції постанови Кабінету Міністрів України від 20 лютого 2019 року № 224),

НАКАЗУЮ:

1. Затвердити Порядок визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні, що додається.

2. Визнати таким, що втратив чинність, наказ Фонду державного майна України від 23 січня 2004 року № 105 «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для конкурентного продажу», зареєстрований в

Міністерстві юстиції України 31 січня 2004 року за № 135/8734 (із змінами).

3. Департаменту оцінки майна, майнових прав та професійної оціночної діяльності забезпечити подання цього наказу на державну реєстрацію до Міністерства юстиції України в установленому законодавством порядку.

4. Контроль за виконанням цього наказу покласти на заступника Голови Фонду відповідно до розподілу функціональних обов'язків.

5. Цей наказ набирає чинності з дня його офіційного опублікування.

Голова Фонду **Дмитро СЕННИЧЕНКО**

ЗАТВЕРДЖЕНО
Наказ Фонду державного майна України
23 грудня 2019 року № 1456

Порядок
визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні

І. Загальні положення

1. Цей Порядок визначає процедуру проведення стандартизованої оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, утворених у процесі приватизації (корпоратизації), які відповідно до Закону України «Про приватизацію державного і комунального майна» належать до об'єктів великої приватизації, у процесі підготовки до продажу яких не обрано радника, та які підлягають продажу на аукціоні. Цим Порядком визначаються вимоги до форми акта оцінки пакетів акцій акціонерних товариств та порядку їх складання.

Стандартизована оцінка пакета акцій акціонерного товариства (далі - Пакет акцій) проводиться органом приватизації самостійно у місячний строк від дати оцінки, крім випадків, коли дата оцінки призначається на останнє число січня. Наказом органу приватизації строк проведення стандартизованої оцінки

за потреби може бути продовжено, але не більше ніж на один місяць. У разі призначення дати оцінки на останнє число січня стандартизована оцінка проводиться у строк, що не перевищує двох місяців після дати оцінки без можливості продовження цього строку.

Датою оцінки є останнє число місяця, який передує проведенню стандартизованої оцінки. Дата оцінки встановлюється наказом органу приватизації в межах запланованого строку виставлення акцій на продаж на аукціоні, визначеного планом розміщення акцій такого товариства, що видається не пізніше дати оцінки, яка ним встановлюється.

2. Під час проведення стандартизованої оцінки визначається оціночна вартість Пакета акцій із застосуванням методичних підходів згідно з пунктом 73 Методики оцінки майна, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України від 10 грудня 2003 року № 1891 (у редакції постанови Кабінету Міністрів України від 20 лютого 2019 року № 224) (далі - Методика оцінки майна), та цим Порядком з подальшим узагальненням отриманих результатів.

На підставі оціночної вартості Пакета акцій встановлюється стартова ціна такого Пакета акцій для перших торгів.

3. За результатами стандартизованої оцінки Пакета акцій оцінювачем, що працює в штаті органу приватизації, складається Акт оцінки пакета акцій, форму якого наведено в додатку 1 до цього Порядку. Складений Акт оцінки пакета акцій підлягає рецензуванню згідно зі статтею 13 Закону України «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні». За наявності позитивних результатів рецензування Акта оцінки пакета акцій про його відповідність нормативно-правовим актам з оцінки майна Акт оцінки пакета акцій затверджується наказом органу приватизації в строк, що не перевищує двох місяців від дати оцінки. Рецензування проводить оцінювач, який працює в штаті органу приватизації та відповідає вимогам, установленим до рецензентів статтею 13 Закону України «Про оцінку майна, майнових прав та

професійну оціночну діяльність в Україні», і здійснює рецензування Акта оцінки пакета акцій у зв'язку з виконанням посадових обов'язків відповідно до законодавства.

4. Акт оцінки пакета акцій використовується для встановлення стартової ціни Пакета акцій для продажу на аукціоні.

5. Строк дії Акта оцінки пакета акцій для продажу на аукціоні становить вісімнадцять місяців від дати його оцінки. На дату проведення торгів, у тому числі проведення чергових торгів, Акт оцінки пакета акцій, на підставі якого була встановлена стартова ціна такого Пакета акцій, має бути дійсним. У разі закінчення строку дії Акта оцінки пакета акцій такий акт оцінки вважається недійсним.

II. Етапи проведення стандартизованої оцінки Пакета акцій

1. Стандартизована оцінка Пакета акцій здійснюється у такій послідовності:

збирання й опрацювання вихідних даних та інших документів, у яких міститься інформація, потрібна для проведення стандартизованої оцінки Пакета акцій;

розрахунок оціночної вартості однієї акції з Пакета акцій із застосуванням методичних підходів відповідно до вимог пункту 73 Методики оцінки майна та цього Порядку;

узгодження результатів розрахунку оціночної вартості однієї акції, отриманих із застосуванням методичних підходів, за процедурою, встановленою пунктом 73 Методики оцінки майна та цим Порядком, і визначення оціночної вартості однієї акції та Пакета акцій;

складання Акта оцінки пакета акцій;

рецензування Акта оцінки пакета акцій та складання Рецензії на Акт оцінки пакета акцій, наведеної у додатку 2 до цього Порядку;

затвердження Акта оцінки пакета акцій.

2. Стандартизована оцінка Пакета акцій проводиться на підставі передбачених цим Порядком вихідних даних, потрібних для застосування методичних підходів.

До вихідних даних, що їх надає акціонерне товариство, Пакет акцій якого оцінюється (далі - Акціонерне товариство), належать:

1) завірені копії балансів (звітів про фінансовий стан) Акціонерного товариства (форма № 1) та звітів про фінансові результати (звітів про сукупний дохід) Акціонерного товариства (форма № 2) за два попередні повні роки до дати оцінки та за останній звітний період року, в якому встановлена дата оцінки. У разі складання Акціонерним товариством консолідованої фінансової звітності Акціонерне товариство надає таку звітність;

2) копія ухвали відповідного господарського суду про порушення провадження у справі про банкрутство Акціонерного товариства (за наявності).

Орган приватизації використовує копії зазначених у підпунктах 1, 2 цього пункту документів, офіційно отримані від Акціонерного товариства або отримані шляхом роздруківки скриншоту, розміщеного на сторінці офіційного вебсайту Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, розпорядника Єдиного державного реєстру юридичних осіб, фізичних осіб - підприємців та громадських формувань, із зображенням зазначених документів.

Зазначені в цьому пункті вихідні дані надаються на письмовий запит органу приватизації з урахуванням пункту 1 розділу IV цього Порядку у строк, що не перевищує 21 календарного дня після дати оцінки.

3. Під час стандартизованої оцінки Пакета акцій використовується також відповідним чином опрацьована інформація про:

процентні ставки у річному обчисленні за депозитами банків України;

фінансовий стан Акціонерного товариства;

фінансово-економічні показники за видами економічної діяльності;

результати продажу пакетів акцій Акціонерного товариства, а також подібних до нього за видом економічної діяльності акціонерних товариств за конкурсом з відкритістю пропонування ціни за принципом аукціону (далі - конкурс), на аукціонах, у тому числі на фондових біржах за визначений цим Порядком період, та інформація про такі акціонерні товариства, що міститься в інформаційних повідомленнях про проведення конкурсів, аукціонів, у тому числі на фондових біржах з продажу їх пакетів акцій та в інших джерелах згідно з цим Порядком;

середньозважену ціну продажу однієї акції Акціонерного товариства на аукціонах на фондових біржах, визначену за шість місяців до дати оцінки.

4. За відсутності потрібних вихідних даних для застосування певного методичного підходу розрахунок оціночної вартості Пакета акцій здійснюється із застосуванням методичних підходів, вихідних даних для яких згідно з цим Порядком достатньо.

III. Майновий підхід до оцінки Пакета акцій та порядок його застосування

1. Розрахунок оціночної вартості Пакета акцій з використанням майнового підходу здійснюється на підставі копії форми № 1, складеної на останню звітну дату (з урахуванням вимог абзаців другого, третього пункту 1 розділу IV цього Порядку), за такою формулою:

$$В_{пм} = (В_а - В_з) / СК \times Р_п \times К_{вл}, \quad (1)$$

де $В_{пм}$ - оціночна вартість Пакета акцій, визначена шляхом застосування майнового підходу, тис. грн;

$В_а$ - сукупна вартість усіх активів Акціонерного товариства, тис. грн;

$В_з$ - сукупна балансова вартість усіх довгострокових та поточних зобов'язань і забезпечень, а також зобов'язань, пов'язаних з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття, тис. грн;

P_n ~ кількість акцій у Пакеті акцій, шт.;

СК - загальна кількість випущених акцій, на які поділений статутний капітал, шт.;

$K_{вл}$ - коефіцієнт властивостей Пакета акцій, визначений згідно з додатком 3 до цього Порядку.

2. Застосування майнового підходу до оцінки Пакета акцій передбачає визначення чистої вартості активів Акціонерного товариства, яка обчислюється як різниця між вартістю його активів та вартістю його зобов'язань. Якщо результат розрахунку виявиться від'ємною величиною, розрахунок оціночної вартості Пакета акцій із застосуванням майнового підходу не підлягає узгодженню з іншими отриманими результатами стандартизованої оцінки Пакета акцій.

3. Розрахунок оціночної вартості однієї акції здійснюється шляхом ділення вартості Пакета акцій на кількість акцій у такому пакеті та відображається в Акті оцінки пакета акцій. Якщо результат розрахунку виявиться менше ніж одна копійка, вартість однієї акції Акціонерного товариства становить одну копійку.

IV. Дохідний підхід до оцінки Пакета акцій та порядок його застосування

1. Розрахунок оціночної вартості Пакета акцій із застосуванням дохідного підходу здійснюється на підставі завірених копій документів, зазначених у підпунктах 1, 2 пункту 2 розділу II цього Порядку, або роздруківки скриншоту, розміщеного на сторінці офіційного вебсайту Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, розпорядника Єдиного державного реєстру юридичних осіб, фізичних осіб - підприємців та громадських формувань, із зображенням таких документів. Для розрахунку використовується також відповідним чином опрацьована інформація, зазначена в абзацах другому - четвертому пункту 3 розділу II цього Порядку.

Якщо датою оцінки визначено останнє число року, стандартизована оцінка з використанням дохідного підходу здійснюється на підставі фінансової звітності Акціонерного товариства за формами № 1, № 2 за два попередні повні роки до дати оцінки та за третій квартал року, на останнє число якого призначена дата оцінки.

Якщо датою оцінки визначено останнє число січня - травня, стандартизована оцінка з використанням дохідного підходу здійснюється на підставі фінансової звітності Акціонерного товариства (форми № 1, № 2) за три попередні до дати оцінки повні календарні роки.

2. Дохідний підхід до оцінки Пакета акцій застосовується шляхом капіталізації грошового потоку з поправкою на коефіцієнт властивостей Пакета акцій.

Дохідний підхід передбачає таку послідовність оціночних процедур:

визначення грошового потоку за два повні календарні роки, попередні до року, в якому проводиться оцінка Пакета акцій;

визначення усередненого грошового потоку за два попередні повні календарні роки до дати оцінки;

визначення прогнозованого грошового потоку за рік, у якому проводиться оцінка, якщо дата оцінки призначена на останнє число шостого - дванадцятого місяців такого року;

визначення грошового потоку, що використовується для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій, відповідно до пункту 5 цього розділу;

розрахунок ставки капіталізації;

розрахунок оціночної вартості Пакета акцій шляхом ділення грошового потоку на коефіцієнт капіталізації з подальшим коригуванням отриманої величини на відповідний коефіцієнт властивостей Пакета акцій згідно з додатком 3 до цього Порядку.

3. Грошовий потік за кожний попередній повний календарний рік обчислюється на підставі фінансової звітності Акціонерного товариства за формою № 2 як алгебраїчна сума таких показників:

фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток або збиток з відповідним знаком;

фінансовий результат від фінансової діяльності (дохід від участі в капіталі, інші фінансові доходи, інші доходи, фінансові витрати, втрати від участі в капіталі, інші витрати);

амортизація.

Фінансовий результат від фінансової діяльності Акціонерного товариства враховується, якщо він дорівнює позитивному результату алгебраїчної суми показників, що характеризують таку діяльність. В інших випадках результат від фінансової діяльності Акціонерного товариства до грошового потоку не включається.

Сукупний фінансовий результат від операційної діяльності та фінансової діяльності (у разі включення його до грошового потоку) визначається після оподаткування (з урахуванням податку на прибуток, розмір якого зазначено у фінансовій звітності (форма № 2) Акціонерного товариства).

Усереднений грошовий потік за два попередні до дати оцінки повні календарні роки визначається як середньоарифметичне значення таких грошових потоків. Якщо датою оцінки визначено останнє число січня - травня, усереднений грошовий потік за два попередні до дати оцінки повні календарні роки обчислюється як середньоарифметичне значення грошових потоків за два перші з трьох попередніх до дати оцінки повних календарних років.

4. Прогнозований грошовий потік за рік, у якому проводиться оцінка, у випадках, передбачених пунктом 2 цього розділу, визначається на підставі фінансової звітності Акціонерного товариства (форма № 2) за останній звітний квартал такого року за такою формулою:

$$ГП = \frac{ФР + А}{n} \times 4, \qquad (2)$$

де *ГП* — прогнозований грошовий потік за рік, у якому проводиться оцінка, тис. грн;

ФР - фінансовий результат від операційної, фінансової діяльності, визначений з урахуванням абзацу п'ятого пункту 3 цього розділу, тис. грн;

n - порядковий номер кварталу;

А - амортизація, тис. грн.

Прогнозований грошовий потік за рік, у якому проводиться оцінка, для випадків, передбачених абзацом третім пункту 1 цього розділу, визначається на підставі інформації за останній до дати оцінки повний календарний рік.

5. Отримані значення усередненого грошового потоку за два попередні до дати оцінки повні календарні роки та прогнозованого грошового потоку за рік, у якому проводиться оцінка, порівнюються між собою та узагальнюються для визначення грошового потоку для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій ($ГП_р$) так:

якщо отримана величина усередненого грошового потоку за два попередні до дати оцінки повні календарні роки більше ніж значення прогнозованого грошового потоку за рік, у якому проводиться оцінка, - грошовий потік, що використовується для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій, дорівнює значенню усередненого грошового потоку за два попередні до дати оцінки повні календарні роки;

якщо отримана величина усередненого грошового потоку за два попередні до дати оцінки повні календарні роки менше ніж значення прогнозованого грошового потоку за рік, у якому проводиться оцінка, - грошовий потік, що

використовується для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій, дорівнює значенню прогнозованого грошового потоку за рік, у якому проводиться оцінка.

Якщо за результатами визначення розміру грошового потоку, що використовується для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій, отримано від'ємну величину, розрахунок оціночної вартості Пакета акцій з використанням дохідного підходу не проводиться.

6. Ставка капіталізації ($C_к$) обчислюється як сума її умовно безризикової складової та відповідних премій за ризики, визначених згідно з цим розділом.

Для розрахунку ставки капіталізації враховуються у разі їх наявності премії за такі ризики:

галузевий ризик;

ризик фінансового стану;

додатковий ризик інвестування у діяльність Акціонерного товариства;

ризик розміру Акціонерного товариства;

ризик прогнозування грошового потоку;

ризик, що враховує рівень зносу основних засобів, нематеріальних активів.

Коефіцієнт капіталізації обчислюється на основі ставки капіталізації за такою формулою:

$$K_к = \frac{C_к}{100}, \qquad (3)$$

де $C_к$ - ставка капіталізації;

$K_к$ — коефіцієнт капіталізації.

7. Величина умовно безризикової складової ставки капіталізації, розмір премій за галузевий ризик, величини галузевих показників фондоємності, середньогалузеві показники сукупної вартості активів підприємства,

середньогалузеві показники зносу основних засобів, нематеріальних активів за видами економічної діяльності визначаються відповідно до цього розділу і встановлюються Фондом державного майна України шляхом видання наказу. Під час стандартизованої оцінки Пакета акцій застосовуються показники, розмір яких затверджено чинним на дату оцінки Пакета акцій наказом Фонду державного майна України.

8. Для визначення умовно безризикової складової ставки капіталізації опрацьовується інформація Національного банку України про відсоткові ставки за новими депозитами резидентів (крім інших депозитних корпорацій) за секторами економіки в іноземній валюті у річному обчисленні за місяцями календарного року, яка оприлюднюється Національним банком України через засоби масової інформації та офіційний вебсайт у мережі Інтернет.

Фонд державного майна України встановлює величину умовно безризикової складової ставки капіталізації як середньоарифметичну величину значень відсоткових ставок за новими депозитами резидентів (крім інших депозитних корпорацій) за секторами економіки в іноземній валюті за місяцями календарного року щороку до 01 лютого наступного за звітним року, якщо величина середньоарифметичного значення відсоткових ставок за місяцями календарного року змінюється на понад два відсотки річних порівняно із значеннями відповідних показників, що використовувалися для розрахунку умовно безризикової складової ставки капіталізації за попередній період, затвердженої наказом Фонду державного майна України.

9. Розмір премії за галузевий ризик визначається на підставі встановлених Фондом державного майна України розмірів премій за відповідний ризик та відомостей про зазначений у копії виписки з Єдиного державного реєстру юридичних осіб, фізичних осіб - підприємців та громадських формувань код Акціонерного товариства, визначений за інформацією органів статистики про

основний вид економічної діяльності юридичної особи (його перших двох Цифр).

Фонд державного майна України щороку визначає розмір премій за галузевий ризик на підставі опрацювання наявної річної статистичної інформації про основні фінансово-економічні показники підприємств України шляхом розрахунку сукупного галузевого рейтингу за видами економічної діяльності.

10. Розмір премії за ризик фінансового стану визначається залежно від результатів розрахунку основних фінансових показників (коефіцієнтів).

Розрахунок передбачає визначення таких фінансових показників: коефіцієнт покриття, коефіцієнт платоспроможності (автономії) та коефіцієнт забезпеченості власними оборотними засобами. Розрахунок коефіцієнтів здійснюється на підставі фінансової звітності Акціонерного товариства (форми № 1, № 2) за два останні попередні до дати оцінки повні календарні роки та на останню звітну дату з урахуванням вимог пункту 1 цього розділу.

Коефіцієнт покриття обчислюється як відношення оборотних активів і необоротних активів, утримуваних для продажу, та групи вибуття до поточних зобов'язань підприємства і зобов'язань, пов'язаних з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття, та показує достатність ресурсів підприємства, які можуть бути використані для погашення його поточних зобов'язань. Отримане значення коефіцієнта покриття має бути не менше ніж 1.

Коефіцієнт платоспроможності (автономії) обчислюється як відношення власного капіталу підприємства до підсумку балансу підприємства і показує питому вагу власного капіталу в загальній сумі засобів, авансованих у його діяльність. Отримане значення коефіцієнта платоспроможності (автономії) має бути не менше ніж 0,5.

Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними засобами обчислюється як відношення величини чистого оборотного капіталу до величини оборотних активів підприємства разом з необоротними активами, утримуваних для продажу, та групи вибуття і показує забезпеченість підприємства власними оборотними засобами. Отримане значення коефіцієнта забезпеченості власними оборотними засобами має бути не менше ніж 1.

Результати розрахунку коефіцієнтів для кожного періоду узагальнюються за бальною шкалою шляхом їх порівняння із встановленими цим Порядком значеннями. При цьому за кожний випадок, якщо розраховане значення кожного коефіцієнта у відповідному періоді менше ніж встановлене для нього значення, присвоюється один бал. Отримані бали складаються і залежно від отриманої суми балів установлюється розмір премії за ризик фінансового стану Акціонерного товариства згідно з додатком 4 до цього Порядку.

За наявності ухвали відповідного господарського суду про порушення провадження у справі про банкрутство отримана величина розміру премії за ризик фінансового стану збільшується в 1,5 раза.

Результати розрахунку зазначаються в акті оцінки пакета акцій.

11. Розрахунок розміру премії за додатковий ризик інвестування у діяльність Акціонерного товариства передбачає визначення на підставі фінансової звітності Акціонерного товариства за формами № 1, № 2, складеними на останню звітну дату (з урахуванням вимог пункту 1 цього розділу), показника фондоємності та його порівняння з величиною галузевого показника фондоємності (для певного виду економічної діяльності) за такою формулою:

$$P_i = \frac{ЗВ_a / В}{Ф_{гал}}, \qquad (4)$$

де P_i - порівняльний коефіцієнт фондоємності;

$ЗВ_a$ - залишкова вартість основних засобів, нематеріальних активів, тис. грн;

$В$ - чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) у річному обчисленні, тис. грн;

$Ф_{гал}$ - галузевий показник фондоємності.

Якщо для розрахунку розміру премії за додатковий ризик інвестування в діяльність Акціонерного товариства використовується фінансова звітність (форма № 2) за певний звітний квартал року, показник чистого доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) у річному обчисленні ($В$) визначається за такою формулою:

$$B = \frac{B_{кв}}{n} x4, \qquad (5)$$

де $В_{кв}$ - чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) за останній звітний квартал року, тис. грн;

n - порядковий номер кварталу.

Результати розрахунку порівняльного коефіцієнта фондоємності відображаються в Акті оцінки пакета акцій.

Розмір премії за додатковий ризик інвестування в діяльність Акціонерного товариства залежно від отриманої величини порівняльного коефіцієнта фондоємності (P_i) наведено в додатку 5 до цього Порядку.

12. Розмір премії за ризик розміру Акціонерного товариства визначається залежно від величини порівняльного коефіцієнта, який обчислюється як співвідношення сукупної балансової вартості активів Акціонерного товариства згідно з даними його фінансової звітності (форма № 1) на останню звітну дату з урахуванням вимог пункту 1 цього розділу та середньогалузевого показника

сукупної вартості активів підприємства, що встановлюється Фондом державного майна України.

Розмір премії за ризик розміру Акціонерного товариства залежно від величини порівняльного коефіцієнта визначається згідно з додатком 6 до цього Порядку. Результати визначення премії за ризик розміру підприємства відображаються в Акті оцінки пакета акцій.

13. Розмір премії за ризик прогнозування грошового потоку визначається на підставі аналізу додатних або від'ємних величин показника фінансового результату від операційної діяльності відповідно до фінансової звітності (форма № 2) за кожний з двох попередніх до дати оцінки повних календарних років та за останній до дати оцінки звітний період (з урахуванням вимог пункту 1 цього розділу) за такою формулою:

$$P_{пр} = C_{б}, \qquad (6)$$

де $P_{пр}$ - премія за ризик прогнозування грошового потоку;

$C_{б}$ - сума балів, що дорівнює кількості від'ємних величин показника фінансового результату від операційної діяльності Акціонерного товариства відповідно до форми № 2.

Розрахунок суми балів проводиться за правилом: за кожний випадок від'ємної величини показника фінансового результату від операційної діяльності Акціонерного товариства присвоюється один бал.

Результати визначення розміру премії за ризик прогнозування грошового потоку відображаються в Акті оцінки пакета акцій.

14. Розрахунок премії за ризик, що враховує рівень зносу основних засобів, нематеріальних активів, передбачає порівняння середньогалузевого коефіцієнта зносу основних засобів, нематеріальних активів з коефіцієнтом

зносу зазначених активів Акціонерного товариства шляхом визначення порівняльного коефіцієнта як співвідношення зазначених коефіцієнтів.

Середньогалузевий коефіцієнт зносу основних засобів, нематеріальних активів визначається на підставі інформації, затвердженої наказом Фонду державного майна України. Коефіцієнт зносу основних засобів, нематеріальних активів Акціонерного товариства визначається на підставі складеної на останню до дати оцінки звітну дату фінансової звітності Акціонерного товариства як відношення суми зносу основних засобів та нематеріальних активів до їх первісної вартості.

Розмір премії за ризик, що враховує рівень зносу основних засобів, нематеріальних активів, визначається на підставі порівняльного коефіцієнта згідно з додатком 7 до цього Порядку.

15. Оціночна вартість Пакета акцій із застосуванням дохідного підходу обчислюється за такою формулою:

$$B_{пд} = \frac{ГП_р}{К_к} \times \frac{Р_п}{СК} \times К_{вл}, \qquad (7)$$

де $B_{пд}$ - вартість Пакета акцій, визначена шляхом застосування дохідного підходу;

$ГП_р$ - грошовий потік для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій, тис. грн.

16. Розрахунок оціночної вартості однієї акції із застосуванням дохідного підходу здійснюється шляхом ділення вартості Пакета акцій на кількість акцій у такому пакеті і відображається в акті оцінки пакета акцій. Якщо результат розрахунку виявиться менше ніж одна копійка, вартість однієї акції Акціонерного товариства становить одну копійку.

V. Порівняльний підхід до оцінки Пакета акцій та порядок його застосування

1. Порівняльний підхід до оцінки Пакета акцій передбачає застосування таких методів:

методу ринкових мультиплікаторів з використанням результатів продажу за конкурсами або на аукціонах, у тому числі на фондових біржах, акцій Акціонерного товариства та подібних акціонерних товариств (далі - метод ринкових мультиплікаторів);

методу середньозваженої вартості з використанням результатів продажу акцій Акціонерного товариства на аукціонах на фондових біржах (далі - метод середньозваженої вартості).

Під час порівняльного підходу до оцінки Пакета акцій застосовується коефіцієнт властивостей Пакета акцій, що визначається згідно з додатком 8 до цього Порядку, який враховує різницю між розміром оцінюваного Пакета акцій та розмірами пакетів акцій, інформація про ціни на які використовувалась у розрахунках зазначених методів.

За відсутності потрібних згідно з абзацом п'ятим пункту 3 розділу II цього Порядку вихідних даних для застосування одного з методів порівняльного підходу, передбачених цим пунктом, розрахунок оціночної вартості Пакета акцій із застосуванням такого методу не проводиться. За відсутності вихідних даних для застосування двох методів порівняльного підходу, передбачених цим пунктом, розрахунок оціночної вартості Пакета акцій із застосуванням порівняльного підходу не проводиться.

2. Визначення оціночної вартості Пакета акцій із застосуванням методу ринкових мультиплікаторів відбувається у такій послідовності:

складання переліку акціонерних товариств, подібних до Акціонерного товариства, за основним видом економічної діяльності (першими чотирма цифрами коду виду економічної діяльності або першими трьома цифрами коду

виду економічної діяльності (за відсутності подібних акціонерних товариств - за першими чотирма цифрами коду виду економічної діяльності), пакети акцій яких були продані за конкурсом або на аукціонах, у тому числі на фондових біржах за визначений цим Порядком період;

збирання та обробка вихідних даних та іншої інформації, потрібної для оцінки Пакета акцій відповідно до цього Порядку;

визначення ринкових мультиплікаторів відповідно до вимог цього Порядку;

розрахунок вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства з використанням усіх попередньо визначених ринкових мультиплікаторів;

узагальнення отриманих значень вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства;

застосування коефіцієнта властивостей Пакета акцій згідно з додатком 3 до цього Порядку і визначення оціночної вартості Пакета акцій.

3. Для застосування методу ринкових мультиплікаторів у разі продажу акцій подібних акціонерних товариств за конкурсами або на аукціонах у процесі приватизації використовується інформація про продаж таких пакетів акцій за п'ять попередніх років до дати оцінки. Перелік подібних акціонерних товариств, до якого також включається Акціонерне товариство, складається на підставі інформації, яка безпосередньо міститься у Фонді державного майна України та його регіональних відділеннях, узагальнюється Фондом державного майна України і щомісячно надсилається для застосування.

Для застосування методу ринкових мультиплікаторів у разі продажу акцій подібних акціонерних товариств на аукціонах на фондових біржах використовується інформація про продаж таких пакетів акцій за останні шість місяців до дати оцінки. Перелік подібних акціонерних товариств, до якого не включається Акціонерне товариство, складається на підставі інформації, яка

оприлюднена через мережу Інтернет, зокрема на вебсайтах www.ux.ua, www.pfts.ua або www.investfunds.ua. За відсутності на дату складання Акта оцінки пакета акцій інформації про продаж акцій подібних акціонерних товариств на аукціонах на фондових біржах за визначений період метод ринкових мультиплікаторів, що ґрунтується на зазначеній інформації, не застосовується.

4. Інформацією, потрібною для застосування методу ринкових мультиплікаторів, є відомості про ціни продажу пакетів акцій подібних акціонерних товариств, якщо вони продавалися за конкурсом або на аукціоні, розмір таких пакетів акцій (кількість акцій у пакетах), фінансово-економічні показники діяльності зазначених акціонерних товариств за звітний період, що не перевищує одного року до дати проведення конкурсу або аукціону, інтерпретовані у їх річні показники (за потреби).

Основним джерелом інформації для застосування методу ринкових мультиплікаторів з використанням інформації про ціни продажу пакетів акцій подібних акціонерних товариств у разі їх продажу за конкурсом або на аукціоні є документація, отримана відповідно до пункту 3 цього розділу. За потреби орган приватизації може звертатися з відповідними запитами до окремих подібних акціонерних товариств, Акціонерного товариства про надання протягом десятиденного строку фінансової звітності (форми № 1, № 2) за відповідний період або використовувати інформацію про фінансово-економічні показники діяльності подібних акціонерних товариств, Акціонерного товариства з інформаційної бази даних про ринок цінних паперів, яка знаходиться за адресою: smida.gov.ua або офіційного сайту подібного акціонерного товариства з роздруківкою скриншоту сторінки одного із зазначених сайтів із зображенням потрібних для оцінки документів.

Основними джерелами інформації про фінансово-економічні показники діяльності подібних акціонерних товариств для застосування методу ринкових

мультиплікаторів шляхом опрацювання інформації про продаж акцій подібних акціонерних товариств на аукціонах на фондових біржах є відомості, що містяться в інформаційній базі даних про ринок цінних паперів, яка знаходиться за адресою: smida.gov.ua або відомості з офіційного сайту подібного акціонерного товариства з роздруківкою скриншоту сторінки одного із зазначених сайтів із зображенням потрібних для оцінки документів.

5. Ринковими мультиплікаторами, на яких ґрунтується метод ринкових мультиплікаторів, є коефіцієнти, що обчислюються на підставі скоригованої ціни пакета акцій кожного подібного акціонерного товариства та (або) Акціонерного товариства, поділеної на певний фінансово-економічний показник діяльності таких товариств.

6. Ринковий мультиплікатор, визначення якого ґрунтується на цінах продажу пакетів акцій Акціонерного товариства або подібних акціонерних товариств за конкурсом або на аукціоні, обчислюється шляхом ділення скоригованої на відповідний коефіцієнт властивостей пакета акцій ціни продажу відповідного стовідсоткового пакета акцій кожного із зазначених акціонерних товариств на певний фінансово-економічний показник його діяльності у відповідному звітному періоді:

$$M_{ni} = \left(\frac{Ц_n}{P_{n*}} \times СК^* \times К_{вл^*} \right) / П_{ni}, \qquad (8)$$

де M_{ni} - значення ринкового мультиплікатора (M_{n1}, M_{n2}), визначеного на підставі інформації про продаж пакета акцій Акціонерного товариства або n подібного до нього акціонерного товариства за конкурсом або на аукціоні та i фінансово-економічного показника його діяльності;

$Ц_n$ — ціна продажу пакета акцій подібного акціонерного товариства або Акціонерного товариства, тис. грн;

$Р_{п*}$ - кількість акцій у проданому пакеті Акціонерного товариства або подібного до нього акціонерного товариства;

*СК** - загальна кількість випущених акцій Акціонерного товариства або подібного до нього акціонерного товариства;

$К_{вл*}$ ~ коефіцієнт властивостей Пакета акцій для застосування порівняльного підходу згідно з додатком 8 до цього Порядку, за допомогою якого враховується стовідсотковий пакет акцій Акціонерного товариства або подібного до нього акціонерного товариства;

$П_{пі}$ - значення *і* фінансово-економічного показника діяльності Акціонерного товариства або *п* подібного до нього акціонерного товариства у відповідному році (наприклад, чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) ($П_1$); показник EBITDA ($П_2$)).

Інформація про фінансово-економічні показники міститься у фінансовій звітності Акціонерного товариства та фінансовій звітності подібних до нього акціонерних товариств, складених не раніше ніж за один рік до дати проведення конкурсу або аукціону. Значення EBITDA дорівнює фінансовому результату від операційної діяльності (до оподаткування) плюс фінансові витрати мінус інші фінансові доходи плюс амортизація мінус дооцінка (уцінка) необоротних активів, значення яких наведені у фінансовій звітності (форма № 2).

Значення показників $П_{пі}$ із фінансової звітності (форма № 2) Акціонерного товариства або подібних до нього товариств, складеної за відповідні звітні квартали року (крім четвертого кварталу), мають бути інтерпретовані у річні показники за такою формулою:

$$П_{пі} = \frac{П_{пітт}}{га} \times 4, \qquad (9)$$

де $П_{ni}$ - прогнозне значення фінансово-економічного показника Акціонерного товариства або n подібного до нього товариства за рік, тис. грн;

$П_{nim}$ - значення i фінансово-економічного показника за звітний квартал року Акціонерного товариства або n подібного до нього товариства, тис. грн;

га - порядковий номер звітного кварталу року, інформація за який використовується для розрахунку мультиплікатора.

Якщо значення відповідного показника $П_{ni}$ за інформацією з фінансової звітності Акціонерного товариства або подібного до нього товариства є від'ємним, ринковий мультиплікатор не обчислюється.

7. Ринковий мультиплікатор, визначення якого ґрунтується на середньозважених за шість місяців до дати оцінки цінах однієї акції подібних акціонерних товариств на аукціоні на фондових біржах, обчислюється за такою формулою:

$$M_{ni} = (Ц_n \times СК^* \times К_{вл^*}) / П_{ni}, \qquad (10)$$

де M_{ni} - значення ринкового мультиплікатора (M_{n1}, M_{n2}), визначеного на підставі інформації про середньозважену ціну однієї акції n подібного акціонерного товариства та i фінансово-економічного показника його діяльності;

$Ц_n$ — середньозважена за шість місяців до дати оцінки ціна однієї акції n подібного акціонерного товариства, тис. грн;

$СК^*$ - загальна кількість випущених акцій n подібного акціонерного товариства, шт.;

$К_{вл^*}$ - коефіцієнт властивостей пакета акцій n подібного акціонерного товариства згідно з додатком 8 до цього Порядку, за допомогою якого враховується вартість стовідсоткового пакета акцій такого акціонерного товариства;

$П_{ni}$ - значення i фінансово-економічного показника діяльності n подібного акціонерного товариства за період шість - дванадцять місяців до дати оцінки (наприклад, чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) ($П_1$); показник EBITDA ($П_2$)).

Інформація про фінансово-економічні показники міститься у фінансовій звітності подібних акціонерних товариств, складених не раніше ніж за шість місяців до дати проведення аукціону на фондовій біржі. Значення EBITDA дорівнює фінансовому результату від операційної діяльності (до оподаткування) плюс фінансові витрати мінус інші фінансові доходи плюс амортизація мінус дооцінка (уцінка) необоротних активів, значення яких наведені у фінансовій звітності (форма № 2).

Значення показників $Я_{nt}$ із фінансової звітності (форма № 2) подібних акціонерних товариств, складеної за звітні квартали року (крім четвертого кварталу), мають бути інтерпретовані у річні показники за формулою 9.

Для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій використовуються ринкові мультиплікатори, визначені на підставі однакових фінансово-економічних показників для кожного подібного акціонерного товариства за період, що не перевищує шести місяців до дати оцінки Пакета акцій. Якщо значення відповідного показника $Я_{ni}$ за інформацією з фінансової звітності подібного акціонерного товариства є від'ємним, ринковий мультиплікатор не обчислюється.

8. Розрахунок значень вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства з використанням кожного з визначених відповідно до пунктів 6, 7 цього розділу ринкових мультиплікаторів відбувається за такою формулою:

$$B_{ni} = П_i \times M_{ni}, \qquad (11)$$

де B_{ni} - значення вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства, отримане з використанням відповідного ринкового мультиплікатора M_{ni}, тис. грн;

$П_i$ - відповідний i фінансово-економічний показник діяльності Акціонерного товариства, значення якого є додатним, згідно з його фінансовою звітністю (форми № 1, № 2), складеною на останню звітну дату, який інтерпретовано у річний показник згідно з формулою 9 (за потреби).

Узагальнення отриманих у результаті розрахунку з використанням ринкових мультиплікаторів значень вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства відбувається у такій послідовності:

найменше та найбільше з отриманих значень для узагальнення не використовуються, якщо таких значень не менше ніж чотири;

значення вартості, які залишилися, узагальнюються шляхом розрахунку їх середньоарифметичної величини.

9. На основі узагальненого значення вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства обчислюється оціночна вартість Пакета акцій із застосуванням методу ринкових мультиплікаторів за такою формулою:

$$B_{рм} = B_{узаг} \times \frac{p_{п}}{СК} \times K_{вл}, \qquad (12)$$

де $B_{рм}$ - оціночна вартість Пакета акцій за результатами застосування методу ринкових мультиплікаторів, тис. грн;

$B_{узаг}$ – узагальнене значення вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства, отримане із застосуванням методу ринкових

мультиплікаторів, що ґрунтувався на цінах продажу акцій як за конкурсами, так і на аукціонах, у тому числі на фондових біржах, тис. грн.

Коефіцієнт властивостей Пакета акцій визначається згідно з додатком 3 до цього Порядку.

10. Розрахунок оціночної вартості однієї акції із застосуванням методу ринкових мультиплікаторів здійснюється шляхом ділення вартості Пакета акцій на кількість акцій у такому пакеті.

11. Розрахунок вартості Пакета акцій з використанням методу середньозваженої вартості відбувається у такій послідовності:

збір та обробка вихідних даних щодо продажу акцій Акціонерного товариства;

визначення середньозваженої вартості однієї акції Акціонерного товариства за результатами продажу на аукціонах на фондових біржах з урахуванням коефіцієнта властивостей Пакета акцій для застосування порівняльного підходу, визначеного згідно з додатком 8 до цього Порядку;

визначення оціночної вартості Пакета акцій.

12. Для застосування методу середньозваженої вартості використовується інформація про продаж акцій Акціонерного товариства на аукціонах на фондових біржах за півроку до дати оцінки.

Для застосування методу середньозваженої вартості у разі продажу акцій на аукціонах на фондових біржах використовується інформація про продаж акцій за останні шість місяців до дати оцінки, що оприлюднена через мережу Інтернет, зокрема на вебсайтах www.investfunds.ua або www.ux.ua, www.pfts.ua.

Інформація має містити відомості про середньозважену за один торговельний день ціну однієї акції за договорами, укладеними протягом шести місяців до дати оцінки за результатами аукціонів на фондових біржах.

13. Визначення середньозваженої вартості однієї акції Акціонерного товариства за результатами аукціонів на фондових біржах здійснюється у такій послідовності:

формується сукупність значень середньозваженої за один торговельний день ціни однієї акції на всіх фондових біржах, інформація про торги на яких наявна на зазначених у пункті 12 цього розділу сайтах, за шість місяців до дати оцінки;

середньозважена вартість однієї акції Акціонерного товариства за шість місяців до дати оцінки визначається за такою формулою:

$$B_{ср} = \frac{\sum_{i=1}^{\text{п}} \text{Цсрі}}{n} \quad (13)$$

де $\sum_{i=1}^{n} \text{Цсрі}$ – сума всіх значень середньозваженої за торговельний день ціни однієї акції Акціонерного товариства на всіх фондових біржах, інформація про аукціони на яких наявна на зазначених у пункті 12 цього розділу сайтах, за шість місяців до дати оцінки;

n - загальна кількість усіх торговельних днів за шість місяців до дати оцінки на всіх фондових біржах, інформація про торги акціями Акціонерного товариства на яких наявна на зазначених у пункті 12 цього розділу сайтах.

14. З метою визначення оціночної вартості однієї акції Акціонерного товариства шляхом застосування методу середньозваженої вартості отримана відповідно до пункту 13 цього розділу величина середньозваженої вартості однієї акції Акціонерного товариства збільшується на коефіцієнт властивостей пакета акцій для застосування порівняльного підходу згідно з додатком 8 до цього Порядку, ґрунтуючись на припущенні про те, що інформація про середньозважені ціни на одну акцію Акціонерного товариства, на підставі якої

проводилися розрахунки, стосувалась акцій у пакетах розміром менше ніж 25 відсотків статутного капіталу Акціонерного товариства.

15. За результатами застосування методів, зазначених у пункті 1 цього розділу, оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій обчислюється із застосуванням питомої ваги методів порівняльного підходу, значення якої наведено в розділі 6 додатка 1 до цього Порядку. У разі неможливості застосування одного з методів порівняльного підходу внаслідок відсутності інформації, наведеної в абзаці п'ятому пункту 3 розділу II цього Порядку, вартість однієї акції Акціонерного товариства дорівнює результату, отриманому внаслідок застосування іншого методу. Якщо результат розрахунку виявиться менше ніж одна копійка, вартість однієї акції Акціонерного товариства становить одну копійку.

VI. Порядок узгодження результатів розрахунку вартості Пакета акцій, отриманих із застосуванням методичних підходів

1. Узгодження результатів розрахунку оціночної вартості однієї акції, отриманих із застосуванням усіх методичних підходів, проводиться залежно від розміру Пакета акцій за схемою узгодження результатів оцінки, наведеною в додатку 9 до цього Порядку.

Узгоджене значення оціночної вартості однієї акції в Пакеті акцій зазначається в акті оцінки, складеному за формою, наведеною в додатку 1 до цього Порядку, з двома знаками після коми. Значення оціночної вартості Пакета акцій в акті оцінки вказується в тисячах гривень із п'ятьма знаками після коми.

2. У разі неможливості застосування одного з трьох методичних підходів через відсутність необхідних вихідних даних або отримання від'ємного результату узгодження результатів розрахунку, отриманих з використанням інших двох методичних підходів, здійснюється відповідно до пункту 1 цього розділу.

3. У разі застосування лише одного методичного підходу результатом узгодження є значення оціночної вартості однієї акції, отримане за таким підходом.

4. Оціночна вартість Пакета акцій визначається шляхом множення оціночної вартості однієї акції, визначеної відповідно до цього розділу, на кількість акцій у Пакеті акцій, що зазначається в Акті оцінки пакета акцій, складеному за формою, наведеною в додатку 1 до цього Порядку.

Директор Департаменту
оцінки майна, майнових прав та
професійної оціночної діяльності **Світлана БУЛГАКОВА**

Додаток 1
до Порядку визначення
оціночної вартості пакетів акцій
акціонерних товариств, що
пропонуються для продажу на аукціоні
(пункт 3 розділу I)

ЗАТВЕРДЖЕНО
Наказ _____

АКТ
оцінки пакета акцій

_____

(повне найменування акціонерного товариства)

Місцезнаходження: _____

(код за ЄДРПОУ)

		.		

(КВЕД)

(далі - Акціонерне товариство)

На підставі_____

(дата, № та назва наказу органу приватизації, на виконання якого проводиться стандартизована оцінка)

відповідно до Методики оцінки майна, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України від 10 грудня 2003 року № 1891 (у редакції постанови Кабінету Міністрів України від 20 лютого 2019 року № 224), Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні, затвердженого наказом Фонду державного майна України від 23 грудня 2019 року № 1456 (зі змінами) (далі - Порядок), провів стандартизовану оцінку пакета акцій Акціонерного товариства у кількості_____штук розміром_____відсотків статутного капіталу (далі - Пакет акцій), який пропонується для продажу нааукціоні.

За результатами такої оцінки станом на _____ величина оціночної вартості Пакета акцій становить _____ тис. грн,
(дата оцінки)
оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій становить _____ грн.

Розділ 1. Загальні відомості	
Статутний капітал Акціонерного товариства, тис. грн	
Загальна кількість випущених акцій, шт.	
Номінальна вартість однієї простої іменної акції, грн	
Номінальна вартість Пакета акцій, тис. грн	
Розмір Пакета акцій, відсотків	
Кількість акцій у Пакеті акцій, шт.	

Розділ 2. **Майновий** підхід

Таблиця 2.1. Розрахунок оціночної вартості Пакета акцій із застосуванням майнового підходу

№ рядка	Показники	Одиниця вимірювання	Значення
1	Сукупна вартість усіх активів Акціонерного товариства згідно з балансом станом на _____ 20___ р.	тис. грн	
2	Сукупна балансова вартість довгострокових та поточних **зобов'язань** і забезпечень, а також зобов'язань, пов'язаних з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	тис. грн	
3	Кількість акцій у Пакеті акцій	шт.	
4	Загальна кількість випущених акцій	шт.	
5	Коефіцієнт властивостей Пакета акцій (додаток 3 до Порядку)		
6	Оціночна вартість Пакета акцій (рядок 1 / рядок 3 х рядок 2 х рядок 4)	тис. грн	
7	Оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій	грн	

Розділ 3. Дохідний підхід					
Таблиця 3.1. Розрахунок грошового потоку Акціонерного товариства					
Номер рядка	Показники	Одиниця вимірювання	Перший попередній повний календарний рік до дати оцінки 20__ р.	Другий попередній повний календарний рік до дати оцінки 20__ р.	Останній звітний період року, в якому встановлена дата оцінки* _____ 20__ р.
1	2	3	4	5	6
1	Фінансовий результат від операційної діяльності	тис. грн			
2	Фінансовий результат від фінансової діяльності	тис. грн			
3	Усього (фінансовий результат від діяльності до оподаткування)	тис. грн			
4	Податок на прибуток	тис. грн			
5	Усього (фінансовий результат від діяльності після оподаткування)	тис. грн			
6	Амортизація	тис. грн			
7	Грошовий потік за попередній повний календарний рік (графа 4 рядка 5 + графа 4 рядка 6)	тис. грн			х
8	Усереднений грошовий потік за два попередні повні календарні роки до дати оцінки ((графа 4 рядка 7 + графа 5 рядка 7) / 2)	тис. грн			х
9	Прогнозований грошовий потік за рік, у				

	якому проводиться оцінка $\frac{\textit{графа 6 рядка 5} + \textit{графа 6 рядка 6}}{\textit{порядковий номер кварталів}} \times 4$	тис. грн	х	х	
10	Грошовий потік для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій ($ГП_t$)	тис. грн			

*3 урахуванням пункту 1 розділу IV Порядку.

Таблиця 3.2. Розрахунок ставки капіталізації

Номер рядка	Складові ставки капіталізації						Розмір премії за ризик, %
1	Умовно безризикова складова						
2	Премія за галузевий ризик (за першими двома цифрами КВЕД)						
3	Премія за ризик фінансового стану (залежно від величини сумарного бала)						
3.1	Фінансовий показник	Нормативне значення фінансового показника	20 р.	20_р.	_____20 р. (остання звітна дата)	Сумарний бал (за кількістю випадків невідповідності нормативному значенню фінансового показника)	х
	Коефіцієнт покриття	> 1					
	Коефіцієнт платоспроможності (автономії)	>0,5					
	Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними засобами	> 0,1					
4	Премія за додатковий ризик інвестування в Акціонерне товариство						
4.1	Залишкова вартість основних засобів, нематеріальних активів, тис. грн						х
4.2	Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) у річному обчисленні, тис. грн						х
4.3	Галузевий показник фондоємності						х
4.4	Порівняльний коефіцієнт фондоємності (P_t)						х

5	Премія за ризик розміру Акціонерного товариства (залежно від розміру порівняльного коефіцієнта)				
5.1	Сукупна балансова вартість активів Акціонерного товариства, тис. грн				x
5.2	Середньогалузевий показник сукупної балансової вартості активів підприємства, тис. грн				
5.3	**Порівняльний коефіцієнт** (*рядок* 5.1 *цієї таблиці* / *рядок* 5.2 *цієї таблиці*)				
6	Премія за ризик прогнозування грошового потоку (сумарний бал рядка 6.1 цієї таблиці)				
6.1	Фінансовий результат від операційної діяльності до оподаткування	20__ р.	20__ р.	_____ 20__ р. (остання звітна дата)	x
7	Премія за ризик, що враховує рівень зносу основних засобів, нематеріальних активів				
7.1	Знос основних засобів, нематеріальних активів Акціонерного товариства (відповідно до балансу товариства на останню звітну дату), тис. грн				x
7.2.	Первісна вартість основних засобів, нематеріальних активів Акціонерного товариства (відповідно до балансу товариства на останню звітну дату), тис. грн			-	
7.3	Коефіцієнт зносу основних засобів, нематеріальних активів Акціонерного товариства (*рядок* 7.1 *цієї таблиці* / *рядок* 7.2 *цієї таблиці*)				
7.4	Середньогалузевий коефіцієнт зносу основних засобів, нематеріальних активів підприємства				
7.5	**Порівняльний коефіцієнт** (*рядок* 7.4 *цієї таблиці* / *рядок* 7.3 *цієї таблиці*)				
8	Ставка капіталізації ($C_к$), % (рядок 1 + рядок 2 + рядок 3 + рядок 4 + рядок 5 + рядок 6 + рядок 7 цієї таблиці)				
9	Коефіцієнт капіталізації ($К_к$) (*рядок* 8 *цієї таблиці* / 100)				

Таблиця 3.3. Розрахунок оціночної вартості Пакета акцій із застосуванням дохідного підходу			
Номер рядка	Показники	Одиниця вимірювання	Значення
1	Кількість акцій в Пакеті акцій	шт.	
2	Загальна кількість випущених акцій	шт.	
3	Коефіцієнт властивостей Пакета акцій (додаток 3 до Порядку)		
4	Оціночна вартість Пакета акцій $(\frac{\text{рядок 10 таблиці 3.1}}{\text{рядок 9 таблиці 3.2}} \times \frac{\text{рядок 1 цієї таблиці}}{\text{рядок 2 цієї таблиці}} \times \text{рядок 3 цієї таблиці})$	тис. грн	
5	Оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій $(\frac{\text{рядок 4 цієї таблиці}}{\text{рядок 1 цієї таблиці}})$	грн	

Розділ 4. Порівняльний підхід. Метод ринкових мультиплікаторів								
Таблиця 4.1. Інформація про продаж пакетів акцій подібних акціонерних товариств та Акціонерного товариства за конкурсом або на аукціоні								
№ з/п	Найменування акціонерного товариства	Код основного виду економічної діяльності (КВЕД)	Ціна продажу пакета акцій, тис. грн	Кількість акцій у пакеті акцій, що підлягав продажу, шт.	Реквізити договору купівлі-продажу пакета акцій	Загальна кількість випущених акцій, шт.	Коефіцієнт властивостей пакета акцій для застосування порівняльного підходу (додаток 8 до Порядку)	Скоригована ціна стовідсоткового пакета акцій, тис. грн
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1								

2								
3								
4								

Таблиця 4.2. Інформація про продаж пакетів акцій подібних акціонерних товариств на аукціонах на фондових біржах

№ з/п	Найменування акціонерного товариства	Код основного виду економічної діяльності (КВЕД)	Середньозважена ціна продажу однієї акції, грн	Загальна кількість випущених акцій, шт.	Коефіцієнт властивостей пакета акцій для застосування порівняльного підходу (додаток 8 до Порядку)	Скоригована ціна стовідсотко-вого пакета акцій, тис. грн
1	2	3	4	5	6	7
1						
2						
3						
4						

Таблиця 4.3. Характеристики подібних акціонерних товариств та Акціонерного товариства, пакети акцій яких продані на конкурсах, на аукціонах, у тому числі на фондових біржах

Номер рядка	Показники	Подібні акціонерні товариства та Акціонерне товариство				Акціонерне товариство
1	2	3	4	5	6	7
1	Фінансово-економічні показники:	х	х	х	х	х
1.1	Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) ($П_{n1}$)					
1.2	EBITDA ($П_{n2}$)					

1.3						

Таблиця 4.4. Ринкові мультиплікатори					
Ринковий мульти-плікатор	Формула	Подібні акціонерні товариства та Акціонерне товариство			
M_{n1}	Ціна / чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) ($П_{n1}$)				
M_{n2}	Ціна/ EBITDA ($П_{n2}$)				

Таблиця 4.5. Значення вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства					
Номер рядка	Показник	Найменування подібних акціонерних товариств та Акціонерного товариства			
1	Скоригована ціна стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства, тис. грн				
1.1	$(П_1 \times M_{n1})$				
1.2	$(П_2 \times M_{n2})$				

Таблиця 4.6. Оціночна вартість Пакета акцій та однієї акції Акціонерного товариства із застосуванням методу ринкових мультиплікаторів

Номер рядка	Показник	Одиниця вимірювання	Значення
1	Узагальнене значення вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства	тис. грн	
2	Кількість акцій в Пакеті акцій	шт.	
3	Загальна кількість випущених акцій Акціонерного товариства	шт.	
4	Коефіцієнт властивостей Пакета акцій (додаток 3 до Порядку)	-	
5	Оціночна вартість Пакета акцій	тис. грн	
6	Оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій	грн	

Розділ 5. Порівняльний підхід. Метод середньозваженої вартості

Таблиця 5.1. Розрахунок середньозваженої вартості однієї акції Акціонерного товариства за результатами аукціонів на фондових біржах

Номер рядка	Дата торговельного дня, протягом якого відбувались аукціони з акціями Акціонерного товариства	Середньозважена за торговельний день ціна однієї акції Акціонерного товариства на таких фондових біржах, грн	
		найменування фондової біржі	найменування фондової біржі
1	2	3	4
1			

2	Середньозважена ціна однієї акції Акціонерного товариства за результатами торгів, що відбулися протягом шести місяців до дати оцінки (∑ значень рядків 1 граф 3, 4 цієї таблиці/ загальна кількість торговельних днів, протягом яких відбувалися торги на фондових біржах)	
3	Коефіцієнт властивостей пакета акцій для застосування порівняльного підходу (додаток 8 до Порядку)	
4	Оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій *(рядок 2 цієї таблиці×рядок 3 цієї таблиці)*	

Розділ 6. Порівняльний підхід. Розрахунок оціночної вартості однієї акції Акціонерного товариства			
Номер рядка	Показник	Метод ринкових мультиплікаторів	Метод середньозваженої вартості
1	Оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій, грн		
2	Питома вага методів порівняльного підходу	0,3	0,7
3	Оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій із застосуванням порівняльного підходу, грн		

Розділ 7. Узгодження результатів розрахунку			
Номер	**Показник**	**Одиниця**	**Методичні підходи**

рядка		вимірювання			
			майновий	дохідний	порівняльний
1	2	3	4	5	6
1	Оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій	грн			
2	Питома вага методичного підходу (додаток 9 до Порядку)	-			
3	Узгоджене значення оціночної вартості однієї акції в Пакеті акцій	грн			
4	Кількість акцій у Пакеті акцій	шт.			
5	Оціночна вартість Пакета акцій	тис. грн			

Акт оцінки склав оцінювач

_____ _____ _____

(посада) (підпис) (прізвище, ініціали)

"___"_____ 20__ р.

Додаток 2
до Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні
(пункт 1 розділу II)

Рецензія на Акт оцінки пакета акцій

_____

(повне найменування акціонерного товариства)

Рецензент	
Підстава для рецензування	
Об'єкт рецензування	
Підстава для проведення стандартизованої оцінки пакета акцій	
Оцінювач, який складав акт оцінки	

За результатами рецензування встановлено таке:

Об'єкт оцінки	
Дата оцінки	
Код за ЄДРПОУ	
Код за КВЕД	
Місце розташування Акціонерного товариства	

Результати стандартизованої оцінки згідно з Актом оцінки пакета акцій Акціонерного товариства

Оціночна вартість однієї акції з використанням майнового підходу, грн	
Оціночна вартість однієї акції з використанням дохідного підходу, грн	
Оціночна вартість однієї акції з використанням порівняльного підходу, грн	
Оціночна вартість однієї акції, грн	
Номінальна вартість пакета акцій, тис. грн	
Оціночна вартість пакета акцій, тис. грн	
Загальний висновок	

Рецензент:

_____ _____ _____

(посада) (підпис) (прізвище, ім'я, по батькові)

"___" _____ 20__ р.

(дата підписання рецензії)

Додаток 3
до Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні
(пункт 1 розділу HI)

Коефіцієнти властивостей Пакетів акцій ($K_{вл}$)

Розмір пакета акцій, що оцінюється	Розмір коефіцієнта властивостей ($K_{вл}$)
До 25 відсотків від статутного капіталу включно	0,7
Від 25 відсотків до 50 відсотків від статутного капіталу включно	0,8
Від 50 відсотків до 75 відсотків від статутного капіталу	0,9
75 відсотків статутного капіталу і більше	1

Додаток 4
до Порядку визначення
оціночної вартості пакетів акцій
акціонерних товариств, що
пропонуються для продажу на аукціоні
(пункт 10 розділу IV)

Премія за ризик фінансового стану акціонерного товариства

Сумарний бал відповідно до результатів розрахунку фінансових показників (коефіцієнтів) та їх порівняння з нормативними значеннями за всі періоди аналізу	Розмір премії, %
0 - 1	1
2 - 3	2
4 - 5	3
6 - 7	4
8 - 9	5

Додаток 5
до Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні
(пункт 11 розділу IV)

Премія за додатковий ризик інвестування в діяльність акціонерного товариства

Порівняльний коефіцієнт фондоємності (P_i)	До 0,2 включно	Понад 0,2 до 0,4 включно	Понад 0,4 до 0,6 включно	Понад 0,6 до 0,8 включно	Понад 0,8 до 1,0 включно	Понад 1,0
Розмір премії, відсотків	5	4	3	2	1	0

Додаток 6
до Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні
(пункт 12 розділу IV)

Премія за ризик розміру акціонерного товариства

Величина порівняльного коефіцієнта	Розмір премії, відсотків
До 1,0 включно	6,5
Від 1,0 до 3,0 включно	5
Від 3,0 до 6,0 включно	4
Від 6,0 до 9,0 включно	3
Від 9,0 до 12,0 включно	2
Від 12,0 до 15,0 включно	1
Понад 15,0	0

Додаток 7
до Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні
(пункт 14 розділу IV)

Премія за ризик, що враховує рівень зносу основних засобів, нематеріальних активів

Порівняльний коефіцієнт (відношення середньогалузевого коефіцієнта зносу основних засобів до коефіцієнта зносу основних засобів)	Менше ніж 0,5	Від 0,5 (включно) до 0,6	Від 0,6 (включно) до 0,7	Від 0,7 (включно) до 0,8	Від 0,8 (включно) до 0,9	Від 0,9 (включно) до 1,0	Від 1,00 (включно) і більше
Розмір премії, відсотків	6	5	4	3	2	1	0

Додаток 8
до Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні
(пункт 1 розділу V)

Коефіцієнти властивостей Пакета акцій для застосування порівняльного підходу

Пакет акцій, який оцінюється / Пакет акцій, який порівнюється	До 25 відсотків від статутного капіталу включно	Від 25 відсотків до 50 відсотків від статутного капіталу включно	Від 50 відсотків до 75 відсотків від статутного капіталу	75 відсотків статутного капіталу і більше
До 25 відсотків від статутного капіталу включно	1	1,1	1,2	1,3
Від 25 відсотків до 50 відсотків від статутного капіталу включно	0,9	1	1,1	1,2
Від 50 відсотків до 75 відсотків від статутного капіталу	0,8	0,9	1	1,1
75 відсотків статутного капіталу і більше	0,7	0,8	0,9	1

Додаток 9
до Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні
(пункт 1 розділу VI)

Схема узгодження результатів оцінки

Методичні підходи, які застосовувались	До 25 відсотків статутного капіталу включно			Від 25 відсотків до 50 відсотків статутного капіталу включно			Від 50 відсотків до 75 відсотків статутного капіталу			75 відсотків статутного капіталу і більше		
	питома вага методичного підходу			питома вага методичного підходу			питома вага методичного підходу			питома вага методичного підходу		
	майновий підхід	дохідний підхід	порівняльний підхід	майновий підхід	дохідний підхід	порівняльний підхід	майновий підхід	дохідний підхід	порівняльний підхід	майновий підхід	дохідний підхід	порівняльний підхід
Майновий, дохідний та порівняльний підходи	0,2	0,2	0,6	0,3	0,2	0,5	0,4	0,2	0,4	0,4	0,3	0,3
Майновий та дохідний підходи	0,4	0,6	х	0,5	0,5	х	0,6	0,4	х	0,6	0,4	х
Дохідний та порівняльний підходи	х	0,3	0,7	х	0,4	0,6	х	0,5	0,5	х	0,6	0,4
Майновий та порівняльний підходи	0,3	х	0,7	0,4	х	0,6	0,5	х	0,5	0,6	х	0,4