

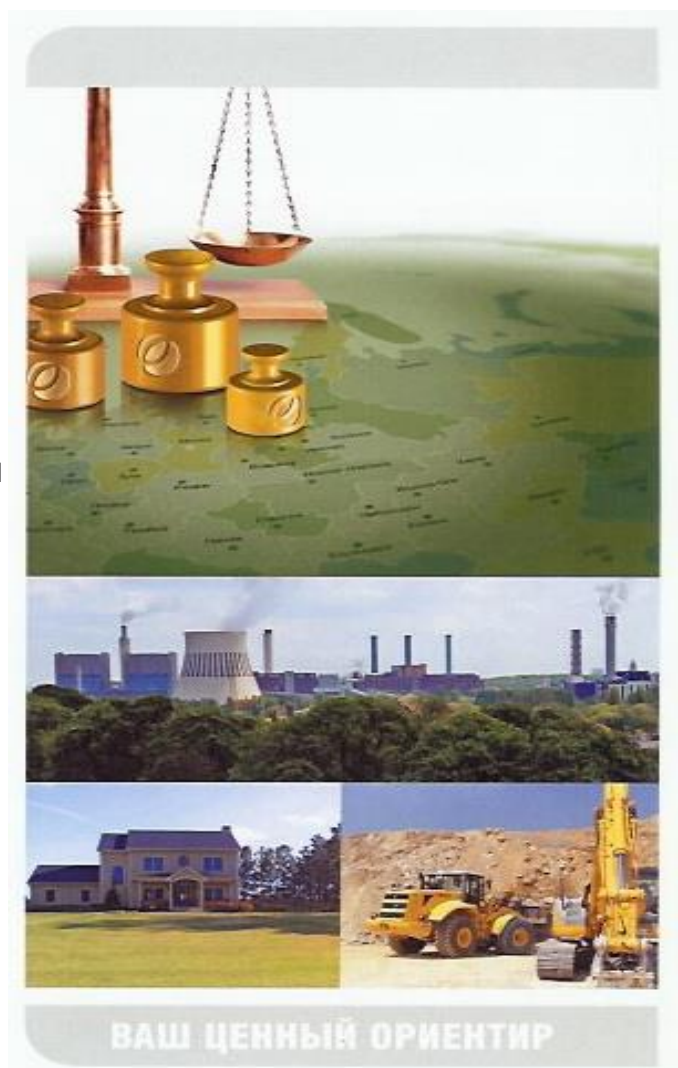


## ОТЧЕТ № 800-2720-17/2014-О/8

об оценке справедливой стоимости 1/2 доли в  
праве собственности нежилого помещения  
общей площадью 205,2 кв.м., расположенного по  
адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1,  
стр. 2-2А, по состоянию на 25 ноября 2022 г.

**ЗАКАЗЧИК:** ООО «Управляющая компания  
«Финам Менеджмент» Д.У. ЗПИФ недвижимости  
«Москва-Ритейл»

**ИСПОЛНИТЕЛЬ:** ООО «ОБИКС»



Ноябрь 2022



ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» Д.У.  
ЗПИФ недвижимости «Москва-Ритейл»

ООО «Оценка Бизнеса и Консалтинг» (ООО «ОБИКС») в соответствии с договором № УКФ/ДГ/111028/1 от 28.10.2011 г. и Заявкой №3 от 16 ноября 2022 г. между ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» Д.У. ЗПИФ недвижимости «Москва-Ритейл» и ООО «ОБИКС» произвело оценку справедливой стоимости 1/2 доли в праве собственности нежилого помещения общей площадью 205,2 кв.м., расположенного по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А.

Проведенные исследования и расчеты, по нашему мнению, позволяют сделать вывод о том, что справедливая стоимость объекта оценки, по состоянию на 25 ноября 2022 г. составляет:

**19 227 000,00**

**(Девятнадцать миллионов двести двадцать семь тысяч) рублей, с учетом НДС**

**16 022 500,00**

**(Шестнадцать миллионов двадцать две тысячи пятьсот) рублей, 00 копеек, без учета НДС**

Выводы, содержащиеся в нашем отчете, основаны на расчетах, заключениях и иной информации, приобретенной в результате исследования рынка, на нашем опыте и профессиональных знаниях, а также на информации, полученной нами в ходе деловых встреч.

В прилагаемом Отчёте об оценке представлено подробное описание подходов и методов оценки справедливой стоимости, а также анализ всех существенных факторов. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого Отчёта, принимая во внимание все содержащиеся в нём допущения и ограничения.

В соответствии Федеральными стандартами оценки, итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты предоставления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Оценка произведена в соответствии с Международными стандартами оценки Международного комитета по стандартам оценки имущества, Федеральными стандартами оценки ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки»; ФСО II «Виды стоимости»; ФСО III «Процесс оценки»; ФСО IV «Задание на оценку»; ФСО V «Подходы и методы оценки»; ФСО VI «Отчет об оценке», утвержденные Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200, ФСО №7 «Оценка недвижимости» утвержденными приказом МЭРТ РФ от 25.09.2014 г. №611, Стандартами и правилами оценочной деятельности НП СРО «АРМО», Кодексом профессиональной этики оценщика НП СРО «АРМО». Оценка произведена с использованием Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Обращаем внимание, что данное письмо не является непосредственно отчетом об оценке, а лишь предваряет его. Отчет приведен далее.

Генеральный директор

25 ноября 2022 г.



Слущкий Д.Е.



## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>1.</b>	<b>РЕЗЮМЕ ОТЧЕТА.....</b>	<b>4</b>
1.1.	ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ .....	4
1.2.	ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....	5
1.3.	СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ .....	6
1.4.	ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ .....	6
1.5.	ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ .....	7
1.6.	КВАЛИФИКАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ .....	8
1.7.	МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРОВЕДЕНИЯ РАБОТ .....	8
1.8.	ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ.....	10
1.9.	ПРОЦЕСС ПРОВЕДЕНИЯ РАБОТЫ.....	12
<b>2.</b>	<b>ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА .....</b>	<b>15</b>
2.1.	ОПИСАНИЕ МЕСТОПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА.....	15
2.2.	ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА.....	18
2.3.	ФОТОГРАФИИ ОБЪЕКТА .....	19
<b>3.</b>	<b>АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ .....</b>	<b>21</b>
3.1.	РЫНОК ИНВЕСТИЦИЙ .....	21
3.2.	РЫНОК ТОРГОВОЙ НЕДВИЖИМОСТИ МОСКВЫ .....	25
<b>4.</b>	<b>АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ.....</b>	<b>33</b>
<b>5.</b>	<b>ОБЩАЯ МЕТОДИКА ИССЛЕДОВАНИЯ .....</b>	<b>35</b>
<b>6.</b>	<b>ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД .....</b>	<b>37</b>
<b>7.</b>	<b>СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД .....</b>	<b>38</b>
<b>8.</b>	<b>ДОХОДНЫЙ ПОДХОД .....</b>	<b>46</b>
8.1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	46
8.2.	РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ .....	56
<b>9.</b>	<b>СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ РАСЧЕТА .....</b>	<b>58</b>
<b>10.</b>	<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ.....</b>	<b>61</b>
<b>11.</b>	<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ДОКУМЕНТЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ В РАБОТЕ.....</b>	<b>68</b>
<b>12.</b>	<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ДОКУМЕНТЫ ИСПОЛНИТЕЛЯ .....</b>	<b>76</b>



## 1. РЕЗЮМЕ ОТЧЕТА

### 1.1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

В процессе проведения настоящей оценки были получены следующие выводы относительно оцениваемого объекта:

Таблица 1. Основные факты и выводы

Объект	1/2 доли в праве собственности на нежилое помещение общей площадью 205,2 кв.м., расположенное по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А, номера на поэтажном плане: этаж 2, помещение I - комнаты с 1 по 11
Собственник	Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Москва-Ритейл» под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Финам Менеджмент»
Имущественные права	Общая долевая собственность
Иные участники общей долевой собственности	Огиевецкий Евгений Ильич доля в праве: 1/2
Текущее использование объекта	Офисное помещение
Наилучшее и наиболее эффективное использование объекта	Наилучшим и наиболее эффективным использованием объекта является, его текущее использование
Подходы и методы определения стоимости объекта недвижимости	Затратный подход – не применялся Сравнительный подход – 19 508 640руб. Доходный подход – 19 156 268руб.

В ходе проведения исследования и выполнения расчетов Оценщиком получены результаты, которые позволяют прийти к согласованному мнению о стоимости объекта оценки как с учетом количественного, так и качественного их значения.

Таким образом, на основании анализа информации и проведенных расчетов, справедливая стоимость 1/2 доли права собственности нежилого помещения общей площадью 205,2 кв.м., расположенного по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А по состоянию на 25 ноября 2022 г. составляет:

**19 227 000,00**

**(Девятнадцать миллионов двести двадцать семь тысяч) рублей, с учетом НДС**

**16 022 500,00**

**(Шестнадцать миллионов двадцать две тысячи пятьсот) рублей, 00 копеек, без учета НДС**

## 1.2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

<b>Основание для проведения оценки</b>	Заявка №3 от 16 ноября 2022 г. к договору № УКФ/ДГ/111028/1 от 28.10.2011 г.
<b>Оцениваемые права</b>	Общая долевая собственность
<b>Объект оценки</b>	1/2 доли права собственности на нежилое помещение общей площадью 205,2 кв.м., расположенное по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А, номера на поэтажном плане: этаж 2, помещение I - комнаты с 1 по 11
<b>Цель оценки</b>	Определение справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года №106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года N 25095, с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 17 декабря 2014 года N 151н «О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 января 2015 года N 35544, с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 N 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».
<b>Вид стоимости</b>	Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»
<b>Предпосылки стоимости</b>	1. использование объекта оценки без совершения сделки с ним 2. пользователем результатов оценки является ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» 3. дата оценки – 25 ноября 2022 г. 4. предполагаемым использованием объекта оценки - текущее использование 5. оценка справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» для целей составления отчетности Фонда под управлением ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент»
<b>Дата оценки</b>	25 ноября 2022 г.
<b>Срок проведения оценки</b>	С 25 ноября 2022 г. по 25 ноября 2022 г.
<b>Дата составления отчета</b>	25 ноября 2022 г.
<b>Требования к содержанию Отчета об оценке</b>	Оценка проводится в соответствии с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» Отчет об оценке - письменный документ, отвечающий требованиям ст. 11 Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федерального закона № 315-ФЗ от 01.12.2007г и Федеральных стандартов оценки, утвержденных Приказами Минэкономразвития России: ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки»; ФСО II «Виды стоимости»; ФСО III «Процесс оценки»; ФСО IV «Задание на оценку»; ФСО V «Подходы и методы оценки»; ФСО VI «Отчет об оценке», утвержденные Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200, ФСО №7 «Оценка недвижимости» утвержденными приказом МЭРТ РФ от 25.09.2014 г. №611; Стандартами и правилами оценочной деятельности НП СРО «АРМО», Кодексом профессиональной этики оценщика НП СРО «АРМО». Оценка произведена с использованием Международного стандарта финансовой отчетности (iFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» Содержание Отчета должно соответствовать требованиям действующего законодательства и настоящего приложения к Договору. В Отчете указывается: подробное описание объекта оценки, обременения объекта оценки, методика определения стоимости объекта оценки с обоснованием использованных подходов и методов расчета, предположений и допущений, основные промежуточные расчеты и порядок их проведения, на основании которых определялась стоимость.



	Отчет комплектуется приложениями, в которых приводятся копии документов, использованных при проведении оценки, в том числе: копии правоустанавливающих документов, материалы, которые, по мнению Исполнителя, являются необходимыми для обоснования достоверности проведенной оценки.
<b>Форма составления отчета об оценке</b>	Отчет составляется в форме электронного документа

### 1.3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

<b>ЗАКАЗЧИК</b>	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Финам Менеджмент» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости «Москва-Ритейл». Место нахождения: 127006, г. Москва, Настасьинский пер., д.7, стр.2, комн.29 Почтовый адрес: 127006, г. Москва, Настасьинский пер., д.7, стр.2, комн.29 Р/с 40701810000010000435 в АО «Банк ФИНАМ», г. Москва, ИНН банка 7709315684, к/с 30101810745250000604 в ГУ Банка России по ЦФО, БИК 044525604 ОГРН 1037739042285 ИНН 7744002606 / КПП 771001001
<b>ИСПОЛНИТЕЛЬ</b>	Общество с ограниченной ответственностью «Оценка Бизнеса и Консалтинг» КРАТКОЕ НАИМЕНОВАНИЕ: ООО «ОБИКС» ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС: 125212, Москва, ул. Адмирала Макарова, д.8 стр.1 ПОЧТОВЫЙ АДРЕС: 125212, г.Москва, ул.Адмирала Макарова, д.8 стр.1 БАНКОВСКИЕ РЕКВИЗИТЫ: Филиал «Корпоративный» ПАО «Совкомбанк» г.Москва к/с 30101810445250000360 р/с 40702810203000370774 БИК 044525360 ИНН 7732504030 КПП 774301001 ОГРН 1057746429696 дата регистрации 15 марта 2005 года Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г.Москве ОКАТО 45277592000 ОКПО 76098303 ОКВЭД 74.12.2; 74.13.1; 80.42 ТЕЛЕФОН: 8 (495) 380-11-38, 8 (495) 411-22-14, 8 (916) 118-44-19 E-MAIL: INFO@OBIKS.RU WWW.OBIKS.RU Генеральный директор Слуцкий Даниил Евгеньевич
<b>ОЦЕНЩИК</b>	Круглов Николай Терентьевич: Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации Исполнителя НП СРО «АРМО» № 1272-07 от 29 декабря 2007 г. Реестровый номер 862
<b>Соответствие Указанию Банка России от 25.08.2015 N 3758-У</b>	Оценщик соответствует указанию Банка России от 25.08.2015 N 3758-У: - меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков: не применялись; - стаж осуществления оценочной деятельности: более 3-х лет.
<b>Страхование оценочной деятельности</b>	Гражданская (профессиональная) ответственность застрахована: Общество с ограниченной ответственностью «Абсолют Страхование», полис № 022-073-008626/22 от 07.06.2022 г., сроком действия с 18 июня 2022 г. по 17 июня 2023 г. Общая страховая сумма 30 000 000 руб.

### 1.4. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ

При выполнении настоящей работы Оценщик исходил из следующих допущений:

Настоящий Отчет, а также содержащиеся в нем выводы и заключения о стоимости, достоверны лишь в полном объеме и лишь с учетом указанных в нем целей, любое использование отдельных его частей без их взаимосвязи не допускается.

Оценщиком не проводилась какая-либо юридическая экспертиза оцениваемых прав. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на оцениваемую собственность. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме ограничений, оговоренных в Отчете.

Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на результаты



оценки. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых факторов, ни за необходимость выявления таковых.

Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому в Отчете содержатся ссылки на источник информации.

Предполагается, что данные о технических характеристиках имущества, представленные Оценщику, являются достоверными.

Оценщик не несет ответственности за изменение рыночных условий и не дает никаких обязательств по исправлению данного отчета, с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки.

Мнение Оценщика относительно стоимости объекта оценки действительно только на дату определения стоимости объекта оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объекта.

Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку.

Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта оценки. Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления Отчета до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Данный Отчет не подлежит тиражированию, либо полному или частичному воспроизведению и распространению без письменного согласия Оценщика.

### **1.5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ**

Настоящая оценка была проведена, а отчет составлен в соответствии с Федеральным законом РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ (в ред. Федерального закона № 220-ФЗ от 24 июля 2007 г.), который определяет правовые основы оценочной деятельности в отношении объектов оценки, принадлежащих Российской Федерации, субъектам Российской Федерации или муниципальным образованиям, физическим лицам или юридическим лицам, для целей совершения сделок с объектами оценки, а также для иных целей.

Также при оценке объекта были использованы Федеральные стандарты оценки; ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО II «Виды стоимости», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО III



«Процесс оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО IV «Задание на оценку», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО V «Подходы и методы оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО VI «Отчет об оценке», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО №7 «Оценка недвижимости» утвержденными приказом МЭРТ РФ от 25.09.2014 г. №611.

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

Кроме того, процесс оценки проходил в соответствии с Международными стандартами оценки Международного комитета по стандартам оценки имущества, Стандартами и правилами оценочной деятельности НП СРО «АРМО», Кодексом профессиональной этики оценщика НП СРО «АРМО».

## 1.6. КВАЛИФИКАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ

Все участники составления отчета имеют базовое профессиональное образование в области оценки собственности. Ниже приведен список оценщиков, участвовавших в выполнении работ:

### Круглов Николай Терентьевич

<b>Образование в области оценки</b>	Диплом о профессиональной переподготовке по программе «Профессиональная оценка и экспертиза объектов и прав собственности», специализация «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» МИПК Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова от 28 апреля 2001 г., серия ПП №409113, регистрационный №1980-1Д, г. Москва, 2001 г.
<b>Сведения о членстве в саморегулируемой организации оценщиков</b>	Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации Исполнителя НП СРО «АРМО» № 1272-07 от 29 декабря 2007 г. Реестровый номер 862
<b>Соответствие Указанию Банка России от 25.08.2015 N 3758-У</b>	Оценщик соответствует указанию Банка России от 25.08.2015 N 3758-У: - меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков: не применялись; - стаж осуществления оценочной деятельности: более 3-х лет.
<b>Страхование оценочной деятельности</b>	Гражданская (профессиональная) ответственность застрахована: Общество с ограниченной ответственностью «Абсолют Страхование», полис № 022-073-008626/22 от 07.06.2022 г., сроком действия с 18 июня 2022 г. по 17 июня 2023 г. Общая страховая сумма 30 000 000 руб.
<b>Номер и дата выдачи квалификационного аттестата</b>	Квалификационный аттестат №019362-1 от 17 мая 2021 г. по направлению «Оценка недвижимости» выдан на основании решения ФБУ «Федеральный ресурсный центр» от 17.05.2021 г., №199. Действует до 17.05.2024 г.
<b>Стаж работы в области оценки</b>	Стаж работы в оценочной деятельности: 20 лет.

## 1.7. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРОВЕДЕНИЯ РАБОТ

Настоящая работа выполнена в соответствии с документами, регламентирующими практику профессиональной оценки.

### Стандарты оценки, нормативные и методические источники

При проведении исследований и расчетов использовались следующие нормативные и методические источники:

– Федеральный закон Российской Федерации от 29 июля 1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ (в редакции Федерального закона от 30 июня 2008 г. № 108-ФЗ);





- Федеральные стандарты оценки; ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО II «Виды стоимости», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО III «Процесс оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО IV «Задание на оценку», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО V «Подходы и методы оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО VI «Отчет об оценке», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО №7 «Оценка недвижимости» утвержденными приказом МЭРТ РФ от 25.09.2014 г. №611 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (ред. от 17.12.2014) (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 18.07.2012 N 106н);
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (ред. от 17.12.2014) (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 18.07.2012 N 106н);
- Оценка недвижимости: Учебник / под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2005 г.
- Гранова И. В. «Оценка недвижимости».- С.-Петербург, 2001 г.
- Кирсанов А.Р. «Права на недвижимое имущество и сделок с ним, подлежащие государственной регистрации». - М., 2001 г.
- М., Альпина Бизнес Букс, 2004 г. «Оценка рыночной стоимости недвижимости» под ред. В. Рутгайзер.- М., изд-во « Дело», 1998 г.
- И.Х. Наназашвили, В.А.Литовченко «Оценка недвижимости». М. Архитектура-С, 2005 г.
- А.В.Каминский, Ю.И.Страхов. Е.М.Трейгер «Анализ практики оценки недвижимости» Международная академия оценки и консалтинга, М.2005
- Яскевич Е.Е. Определение прибыли предпринимателя и внешнего износа для объектов недвижимости, [www.appraiser.ru](http://www.appraiser.ru)
- Ю.В. Бейлезон. Основы оценки недвижимости. Конспект лекций по основным принципам оценки технического состояния зданий и сооружений, [www.appraiser.ru](http://www.appraiser.ru); материалы сайтов, [www.appraiser.ru](http://www.appraiser.ru).
- Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень КО-ИНВЕСТ
- Сборник показателей стоимости строительства Ко-Инвест «Общественные здания», «Укрупненные показатели стоимости строительства» за 2007 г.

#### **Прочие источники**

Дополнительная информация, полученная из ряда других источников и архива Исполнителя, включает в себя:



- ежемесячный информационно-аналитический бюллетень «RWAY»;
- печатные издания, «Недвижимость & Цены», «Коммерсант», «Сделка», «Из рук в руки», «Ко-Инвест»;
- данные компаний «ИНКОМ-недвижимость», «МИАН», «МИЭЛЬ–недвижимость»;
- информационные ресурсы сети INTERNET:; www.appraiser.ru, , www.rway.ru, www.realtor, www.realty21, www.dm-realty.ru, www.arenduem.ru и другие специализированные Интернет сайты.

#### **Перечень данных, использованных при проведении работы**

Данные, предоставленные Заказчиком и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта, включали в себя следующий перечень документов (в соответствии с заданием):

1. Копия свидетельства о государственной регистрации права серия 77-АН 191606 от 14 марта 2011 г.;
2. Копия кадастрового паспорта на объект недвижимости расположенный по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А.
3. поэтажный план на объект недвижимости расположенный по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А.

### **1.8. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ**

**Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости)** – дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

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

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

**Затраты на воспроизводство** – затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий.

**Затраты на замещение** – затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

**Износ** – потеря стоимости актива в силу физического износа, функционального устаревания, а также воздействия внешних факторов.

**Инвестиционная стоимость** – стоимость для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки.

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

**Кадастровая стоимость** – рыночная стоимость объекта оценки, определенная методами массовой оценки, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.

**Корректировка** – операция, учитывающая разницу в стоимости между оцениваемым и сравниваемым объектами, вызванную влиянием конкретного элемента сравнения. Все корректировки выполняются по принципу «от объекта сравнения к объекту оценки».

**Ликвидационная стоимость** – расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

**Метод оценки** – последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

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

**Объект оценки** – объект гражданских прав, в отношении которого законодательством Российской Федерации установлена возможность его участия в гражданском обороте.

**Подход к оценке** – совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

**Результат оценки** – итоговая величина стоимости объекта оценки.

**Рыночная стоимость** – 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:

- 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 открытом рынке 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** - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в рамках обычной сделки между участниками рынка на дату оценки (цена выхода).



**Цена объекта оценки** – денежная сумма, предполагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки.

**Сравнительный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объектами оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

**Срок экспозиции объекта оценки** – период времени, начиная с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

**Стоимость** - экономическое понятие, устанавливающее взаимоотношения между товарами и услугами, доступными для приобретения, и теми, кто их покупает и продает. Экономическое понятие стоимости выражает рыночный взгляд на выгоду, которую имеет обладатель данного товара или клиент, которому оказывают данную услугу, на момент оценки стоимости.

**Стоимость объекта оценки** – расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости.

**Цель оценки** – определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку.

## 1.9. ПРОЦЕСС ПРОВЕДЕНИЯ РАБОТЫ

В рамках настоящего исследования Оценщик руководствовался следующей последовательностью определения стоимости объекта оценки:

### **Заключение с Заказчиком договора на проведение оценки**

На данном этапе Заказчиком подана Заявка №3 от 16 ноября 2022 г. к договору № УКФ/ДГ/111028/1 от 28.10.2011 г.

В соответствии с Заявкой №3 задание на оценку содержит следующие положения:

Объектом оценки является: 1/2 доли в праве собственности на нежилое помещение общей площадью 205,2 кв.м. расположенное по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А;

Оценке подлежит: право собственности на указанный объект.

Целью оценки является: Определение рыночной стоимости инвестиционного пая.

Назначение оценки: Для принятия управленческого решения.

Дата определения стоимости: 25 ноября 2022 г.

### **Анализ рынка, к которому относится объект оценки**

На данном этапе Оценщиком был проанализирован рынок, к которому относится объект оценки, его текущая конъюнктура и тенденции. На основании полученной информации, Оценщиком был проведен сбор специальных рыночных данных относящихся как к оцениваемому объекту, так и сопоставимыми с ним объектами-аналогами и их анализ. Сбор данных осуществлялся путем изучения соответствующей документации, а также анализа имеющихся баз данных по ценам предложения на рынке.

### **Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки**

Оценщик осуществляет сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки объекта оценки.

В процессе работы Оценщик изучил количественные и качественные характеристики объекта оценки, собрал 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

### **Анализ возможности применения затратного, сравнительного и доходного подходов к оценке справедливой стоимости объекта оценки или обоснование от их использования**

Определение справедливой стоимости объекта оценки осуществляется с учетом всех факторов, существенно влияющих как на рынок в целом, так и непосредственно на ценность рассматриваемого объекта.

Для расчета справедливой стоимости объекта оценки традиционно используются три основных подхода к оценке:

- затратный подход к оценке;
- сравнительный подход к оценке;
- доходный подход к оценке.

В процессе работы Оценщик проанализировал возможность применения каждого подхода к определению справедливой стоимости объекта, с учетом его расположения, функционального назначения и физического износа.

### **Выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке и осуществление необходимых расчетов**

В рамках каждого из подходов к оценке используются соответствующие методы оценки. Выбор конкретных методов оценки в рамках применяемых подходов к оценке осуществлялся Оценщиком исходя из его опыта, профессиональных знаний, навыков и умений, а также полноты и

качества имеющейся информации. Краткое описание применяемых методов расчетов, ограничений и допущений, лежащих в основе расчетов, а так же результаты выполненных расчетов приведены в соответствующих разделах настоящего Отчета.

### **Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки**

Основываясь на результатах применения соответствующих подходов к оценке, Оценщиком были получены результаты, которые позволили прийти к согласованному мнению о стоимости объекта оценки с учетом не столько количественного, сколько качественного их значения.

В общем случае, в итоговом согласовании каждому из результатов, полученных различными подходами к оценке, придается свой вес. Логически обоснованное численное значение весовой характеристики результатов соответствующего подхода определяется исходя из анализа «сильных» и «слабых» сторон каждого подхода, с учетом того, насколько существенно они отражают текущее состояние рынка, а так же перспектив его развития.

### **Составление и передача Заказчику отчета об оценке**

Вся информация, которая была собрана и проанализирована в процессе работы по оценке, систематизирована и представлена в виде единого отчета с детальным изложением всех расчетов, основных допущений, использованных при проведении оценки, логических выводов и заключений.

В соответствии с п. 19 Федеральных стандартов оценки ФСО № 1, при составлении отчета об оценке Оценщик не использовал информацию о событиях, произошедших после даты оценки.

При составлении отчета об оценке Оценщик придерживался следующих принципов:

- принцип существенности;
- принцип обоснованности;
- принцип однозначности;
- принцип проверяемости;
- принцип достаточности.

## 2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА

Описание Объекта проводится на основании документов, предоставленных для оценки Заказчиком, а также на основании результатов осмотра, проведенного 25 ноября 2022 г.

Объектом, в настоящей работе, является 1/2 доли в праве собственности на офисное помещение общей площадью 205,2 кв.м., расположенное по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А, номера на поэтажном плане: этаж 2, помещение I - комнаты с 1 по 11.

### 2.1. ОПИСАНИЕ МЕСТОПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА

Объект расположен по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А. Объект расположен в центре города, в районе Басманный Центрального округа (ЦАО) г. Москвы.

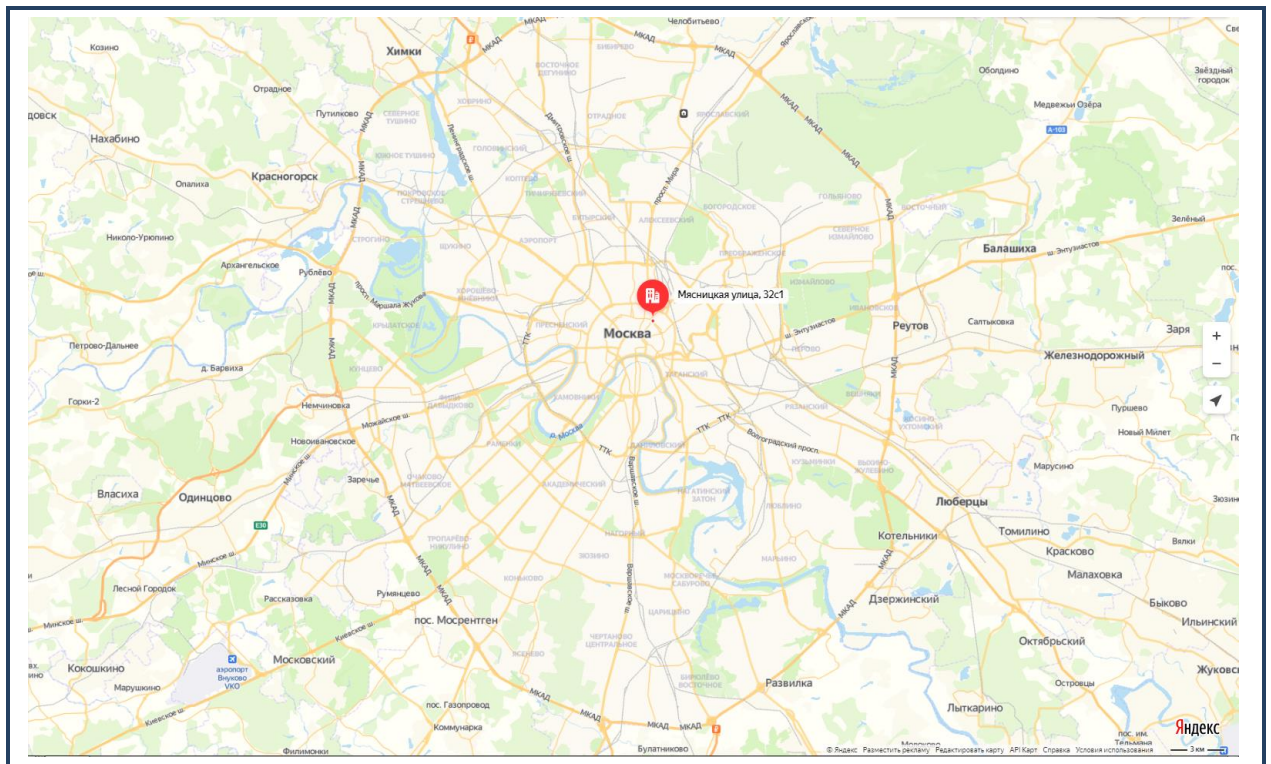
Расстояние до станций метрополитена:

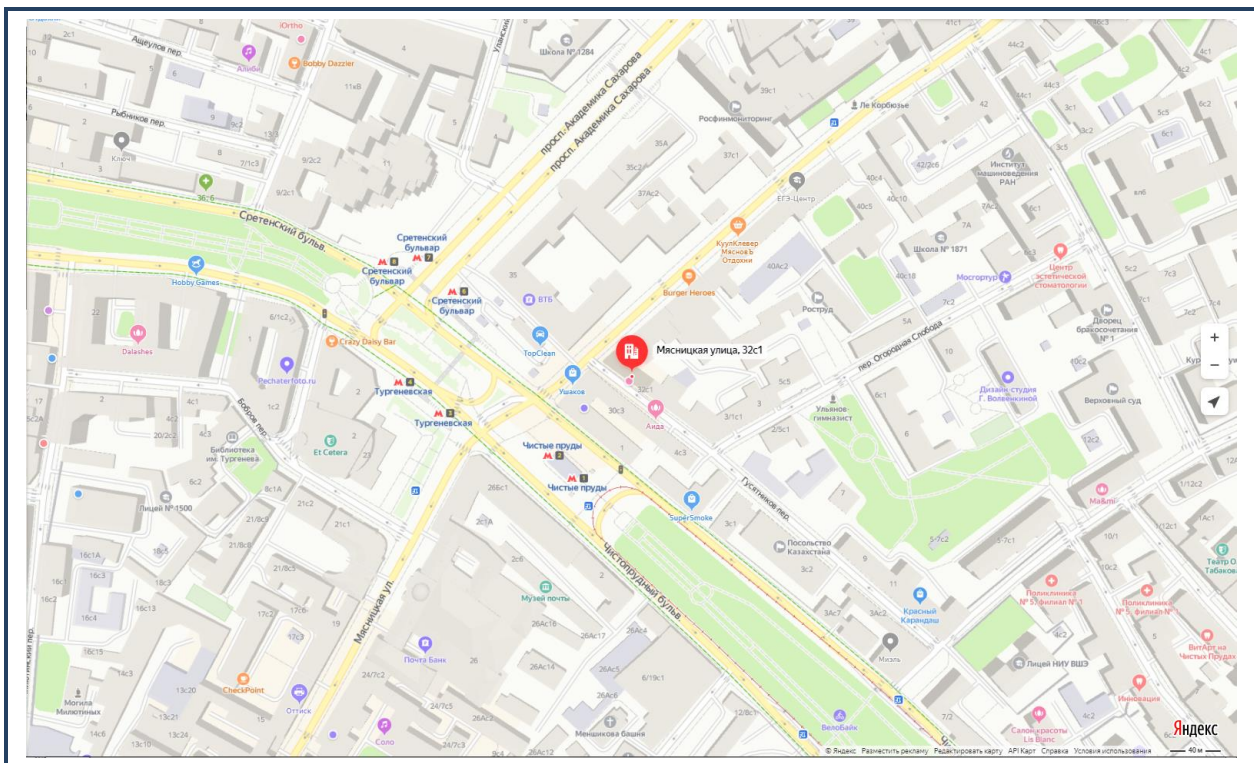
Тургеневская - 140 м;

Чистые пруды - 140 м;

Сретенский бульвар - 200 м.

**Рисунок 1. Местоположение Объекта оценки на карте**





Источник: данные информационного портала [www.maps.yandex.ru](http://www.maps.yandex.ru)

### **Центральный административный округ <sup>1</sup>**

Центральный административный округ (ЦАО) расположен в центре Москвы и включает в себя 10 районов.

Центральный административный округ города Москвы располагается в центральной части столицы. Он является одним из 12 округов, на которые разделена Москва. Территория ЦАО составляет 66,18 кв. км, население – около 750 тыс. человек. Всего ЦАО состоит из 10 районов Москвы.

Площадь округа занимает 6% на карте Москвы. Его границы практически идентичны черте города до 1912 года. Количество учреждений и организаций на территории ЦАО не имеет равных во всей столице. Тут расположено огромное количество театров, государственных учреждений (в том числе Кремль, большинство министерств РФ, Дом правительства РФ, Совет Федерации, Госдума), офисных зданий, торговых центров и др.

Шесть из девяти вокзалов Москвы находятся на территории Центрального административного округа. Все крупные промышленные предприятия и массивы стараются переносить с округа за черту города. На их месте организовываются культурные центры и офисы. Поэтому основное количество памятников культуры, как столицы, так и всей страны сосредоточены именно здесь. Особенно интересны такие культурные объекты, как Московский Кремль, Государственная Третьяковская галерея, Российская Государственная библиотека. Кроме того, на территории ЦАО располагаются крупные торговые залы (ГУМ, ЦУМ и др.), а также рестораны, кафе, бары и другие

<sup>1</sup> <http://www.moscowmap.ru/okruga/cao.shtml>



заведения.

### **Районы**

Арбат, Китай-Город, Пресненский, Хамовники, Басманный, Красносельский, Таганский, Якиманка, Замоскворечье, Мещанский, Тверской.

#### **Район Басманный<sup>2</sup>**

Соседние районы: Замоскворечье, Китай-Город, Красносельский, Таганский (ЦАО), Лефортово (ЮВАО), Преображенское, Соколиная Гора, Сокольники (ВАО)

Район Басманный располагается в Центральном административном округе столицы. Район занимает территорию более 8 квадратных километров. На территории района проживает более 100 тысяч человек.

Границы района проходят по улицам Мясницкой, Новая Басманная, 1-ая Басманная, Ольховская, Новопередедновская, Госпитальная, реке Яузе, Казанскому направлению МЖД, Курскому направлению МЖД, улицам Сыромятническая, Воронцово Поле, Солянка.

На территории Басманного района располагается множество достопримечательностей, памятников истории и архитектуры. Среди них можно выделить Богоявленский собор в Елохове, Церковь Покрова Пресвятой Богородицы в Рубцове, Храм Николая Чудотворца в Покровском, Театр «Современник», Музей Маяковского, Театр имени Гоголя.

Общественный транспорт на территории района Басманный представлен станциями метрополитена Бауманская, Чкаловская, Красные ворота, Курская кольцевая, Курская радиальная, Лубянка, Чистые пруды, Китай-город, маршрутами автобуса № 40, № 59, № 78, № 158, № 730, № 783, трамвайными маршрутами №А, № 3, № 39, № 20, № 24, № 32, № 37, № 43, № 45, № 46, № 50, маршрутами троллейбусов №Б, № 10, № 22, № 24, № 25, № 25к, № 45, № 53, № 63.

На территории района Басманный располагаются средние общеобразовательные школы № 1203, № 1225, № 661, № 1204, № 1227, № 1247, № 1621, № 1871, № 310, № 320, № 330, № 353, № 414, № 435, № 613, лицей № 1589, центры образования № 1429, № 1480, № 345, № 354.

Также здесь находятся детские сады № 1374, № 17, № 1729, № 1733, № 1734, № 1808, № 1865, № 1948, № 1976, № 1977, № 1979, № 1982, № 1983, № 2032, № 2299, № 2334, № 290, № 296, № 299, № 30, № 304, № 376, № 452, № 53, № 6, № 827.

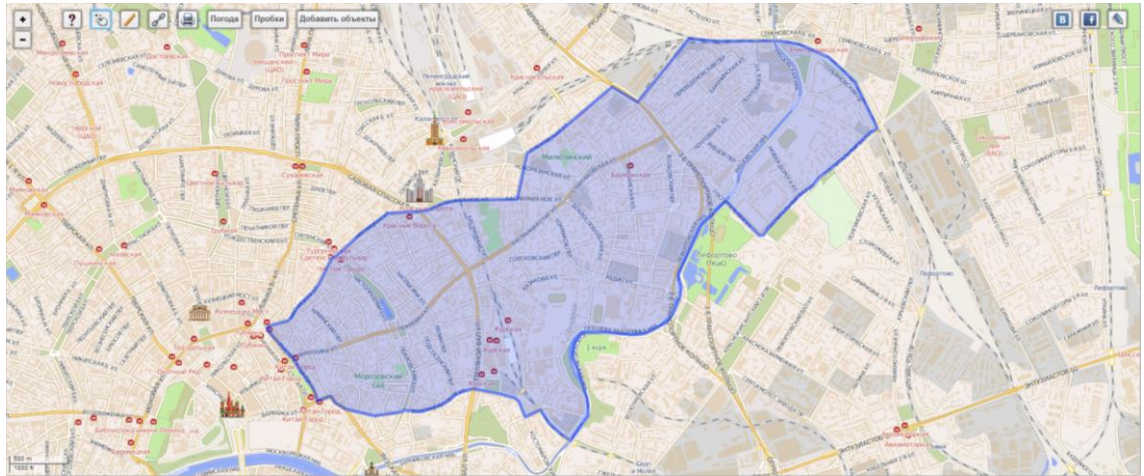
Система здравоохранения в Басманном районе представлена городской поликлиникой № 160, поликлиникой московской железной дороги на станции Москва-Курская, поликлиникой ГУП РАМН, поликлиникой РАН № 1, поликлиникой № 75 министерства обороны РФ, центральной поликлиникой Федеральной службы РФ по контролю за оборотом наркотиков, городской поликлиникой № 129, № 46, № 5, детской городской поликлиникой № 117, № 34, стоматологической поликлиникой № 53.

<sup>2</sup> <http://www.moscowmap.ru/raion.asp?raion=23/>



На территории Басманного района планируется проведение работ по реконструкции административных и жилых зданий, гостиниц и деловых центров.

**Рисунок 2. Басманный район**



## 2.2. ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА

### Земельный участок

Поскольку оцениваемым объектом является встроенное нежилое помещение, права на земельный участок не рассматривались.

### Описание объекта

Встроенное офисное помещение общей площадью 205,2 кв.м.

Описание конструктивных и технических характеристик объекта приведены в таблице 2.1.

Таблица 2. Описание технических характеристик объекта

Тип здания	Не жилое
Адрес	г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А
Год постройки	1890
Число этажей	4
Число подземных этажей	1 (подвал)
Тип дома по материалу / технологии несущих конструкций	Кирпичный
Этаж расположения	2 этаж
Общая площадь помещения, кв.м.	205,2
Характеристика доступности	хорошая транспортная доступность
Возможность парковки	парковка стихийная на прилегающей территории
Запыленность и загазованность воздуха	в пределах нормы
Средняя высота внутренних помещений, м	2 этаж - 3,53
Вид, состояние внутренней отделки	удовлетворительное
Общее физическое состояние конструктивных элементов	хорошее
Существующие ограничения (обременения) права:	Доверительное управление
Кадастровый (или условный) номер объекта:	15658
Свидетельство о государственной регистрации права:	77-АН 191606 от 14 марта 2011 г.
Иные документы, подтверждающие право собственности	Правила доверительного управления ЗПИФ недвижимости «Москва-Ритейл» от 19.08.2010 с изменениями от 23.11.2010 г. Заявка на приобретение инвестиционных паёв № 0527799000002 от 13.12.2010 г. Выписка из реестра инвестиционных фондов № 73-11-ЭМ-12/6401 от

	05.03.2011 г. Акт приёма-передачи от 02.02.2011 г.
<b>Собственник</b>	Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Москва-Ритейл» под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Финам Менеджмент»
<b>Имущественные права</b>	Общая долевая собственность, доля в праве 1/2
<b>Иные участники общей долевой собственности</b>	Огиевецкий Евгений Ильич, доля в праве: 1/2
<b>Состояние инженерного оборудования</b>	не требует замены

Источник: данные предоставленные Заказчиком.

### 2.3. ФОТОГРАФИИ ОБЪЕКТА





### 3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

#### 3.1. РЫНОК ИНВЕСТИЦИЙ<sup>3</sup>

##### Основные выводы

- Объем инвестиций в недвижимость РФ в I пол. 2022 составил 185,3 млрд руб., на 46% больше, чем годом ранее.
- Инвестиции в площадки под девелопмент составили более 45% от общего годового результата.
- Существенно вырос объем вложений в офисную недвижимость – 49,2 млрд руб. против 16,3 млрд руб. годом ранее.

Во II кв. 2022 года экономика России испытывала стресс на фоне введения новых санкций и усиления геополитической неопределённости, тем не менее правительство применяло различные инструменты, которые бы сдерживали падение деловой активности и других экономических показателей.

Так, на фоне переоценки последствий санкционного режима для экономики в краткосрочной перспективе, Центральный банк начиная с апреля поступательно снижал уровень ключевой ставки, доведя его до показателя, практически идентичного на конец 2021 года – 9,5%.

Таблица 3. Динамика цены на нефть марки Brent и курса доллара США

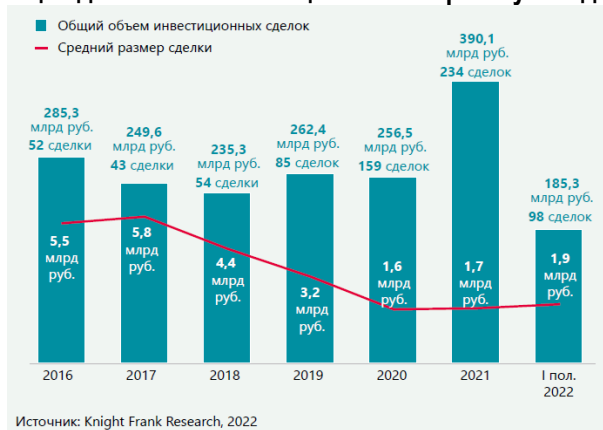


Таблица 4. Динамика инфляции и ключевой ставки Центрального банка



<sup>3</sup> Источник: Консалтинговая компания Knight Frank (<https://kf.expert/publish>)

Таблица 5. Общая динамика инвестиций в коммерческую недвижимость РФ



При этом по итогам II кв. инфляция оценивается на уровне 16,19% по информации Минэкономразвития. Согласно базовому сценарию прогноза социально-экономического развития 2023-2025 Минэкономразвития России, рост ВВП в 2022 году составит -7,8%, в 2023 году -0,7%, а ИПЦ на конец года достигнет 17% в 2022 году и 6,1% в 2023.

После волатильности курса начала года, по итогам июня курс рубля, по данным ЦБ РФ, составлял 51,16 руб. за доллар против 75,13 руб. за доллар на начало года.

Общий объем вложений в коммерческую недвижимость России, на фоне рекордного результата I кв. 2022, вновь оказался крайне высоким и составил 185,3 млрд руб. против 126,7 млрд руб. годом ранее.

Таблица 6. Объем инвестиций в недвижимость / отток капитала

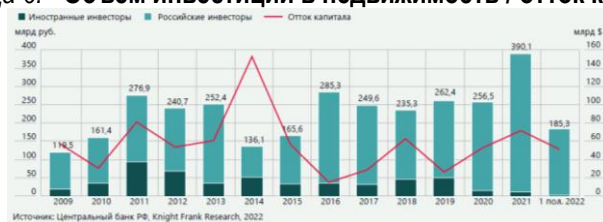
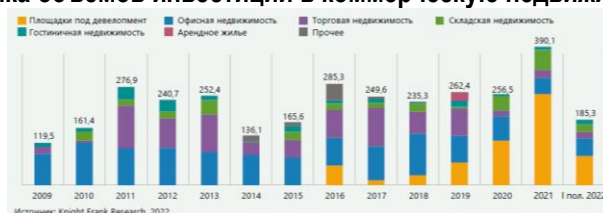


Таблица 7. Квартальная динамика объемов инвестиций



Таблица 8. Динамика объемов инвестиций в коммерческую недвижимость по сегментам



На фоне изменений в экономике России введения соответствующих поддерживающих мер со стороны правительства, а также достаточно резкого снижения Центральным банком ключевой ставки, активность инвесторов на рынке коммерческой недвижимости России не снизилась существенно, что позволило достичь высокого текущего объема инвестиций. Сыграли два основных фактора: во-первых, в предложении на рынке появились активы, в том числе иностранных



компаний, которые ранее не были доступны для покупки, но могли быть интересны локальным инвесторам. Во-вторых, снижение ключевой ставки до уровня начала года позволило сделать заемное финансирование для компаний вновь доступным.

Как и прогнозировалось ранее, источником столь высокого объема вложенных средств стали локальные инвесторы – доля иностранного капитала по результатам полугодия не превысила 1,5%. После всех кризисов XXI века – финансового кризиса 2008 года, «Крымского кризиса» в 2014 году, санкционных последствий в 2015–2016 годах – в России отмечалось снижение доли участия иностранного капитала, которое затем возрастало (за исключением пандемии 2020 года).

В следующие несколько лет ожидается соответствующе низкий показатель доли иностранных инвестиций или даже их отсутствие: текущие изменения в экономических отношениях России с другими странами создадут барьеры для традиционных групп иностранных инвесторов из Европы и США.

Тем не менее в будущем ожидается рост активности со стороны иностранных инвесторов, представленных компаниями из стран Азии, при этом в 2022 году рынок России и для них будет слишком рискованным для вложений. Результат II кв. 2022 года на рынке инвестиций в недвижимость России также продемонстрировал рекорд - объем вложений превысил показатели, зафиксированные во II кв. в 2015-2020 годах, уступив таким образом только аналогичному периоду прошлого года.

Порядка 45% инвестиций пришлось на площадки под девелопмент: всего в I пол. 2022 года было инвестировано 82,5 млрд руб. Несмотря на снижение доли в общем объеме с 56% до текущих 45% в абсолютном выражении объем инвестиций вырос - в прошлом году было вложено 71,3 млрд руб. Крупнейшей сделкой в сегменте остается приобретение девелопером Vesper участка по адресу Шаболовка ул., 31 площадью 4 га с находящимися там строениями, где в будущем планируется строительство жилого комплекса. Второй по объему сделкой в сегменте является приобретение Tekta Group бывшей территории бизнес-центра «Кожевники», где также планируется строительство жилого комплекса.

Отдельно стоит отметить, что по итогам I пол. 2022 года было зафиксирован рост объемов инвестиций во все классические типы коммерческой недвижимости - в офисы было вложено втрое больше средств чем годом ранее, объем инвестиций в торговую недвижимость вырос на 51%, в складскую - на 7%, в гостиничную - на 74%.

Доля офисной недвижимости составила по итогам полугодия 27%, совокупный объем вложений - 49,2 млрд руб. Крупнейшей сделкой в сегменте является продажа бизнес-центра «Арма» - 15-17,5 млрд руб. Также был зафиксирован ряд крупных сделок с конечными пользователями в Санкт-Петербурге. Доля торговой недвижимости составила 10%, что соответствует доле прошлого года. Общий объем вложений - 19,0 млрд руб. Крупнейшая сделка в сегменте торговой

недвижимости - приобретение группой «Ташир» торгового центра «Шелковый Путь» - около 9-11 млрд руб. На сегмент складской недвижимости пришлось 11% вложений при общем объеме около 21,2 млрд руб.

В соответствии с сегментацией по регионам лидером в структуре спроса по итогам I полугодия 2022 года оказалась Москва, чья доля выросла с 52% до 76%.

Доля Санкт-Петербурга составила 19% против 41% годом ранее, а доля регионов снизилась с 7% до 5%.

В структуре инвестиций по профилю инвестора абсолютное лидерство сохранилось за девелоперами, чья доля в общем объеме вложений осталась на уровне прошлого года - 55% против 56% в I пол. 2021 года. На втором месте расположились инвестиционные компании и частные инвесторы, на которых пришлось 30% вложенных средств против 37% годом ранее. Существенно выросла активность конечных пользователей - если в I пол. 2021 года они составляли всего 2% в общем объеме инвестиций, то сейчас показатель составил 14%.

Таблица 9. Структура инвестиций в коммерческую недвижимость по сегментам



Таблица 10. Структура инвестиций в коммерческую недвижимость РФ по типам инвесторов



Таблица 11. Структура инвестиций в коммерческую недвижимость РФ по регионам

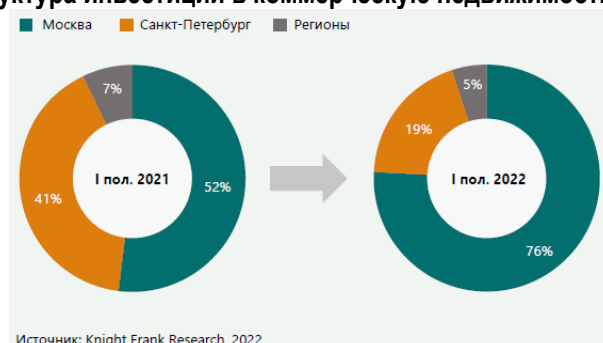




Таблица 12. Ставки капитализации на премиальные объекты коммерческой недвижимости



Таблица 13. Доходность по десятилетним облигациям

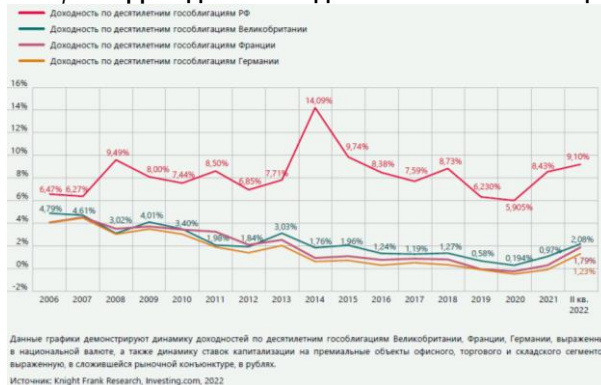
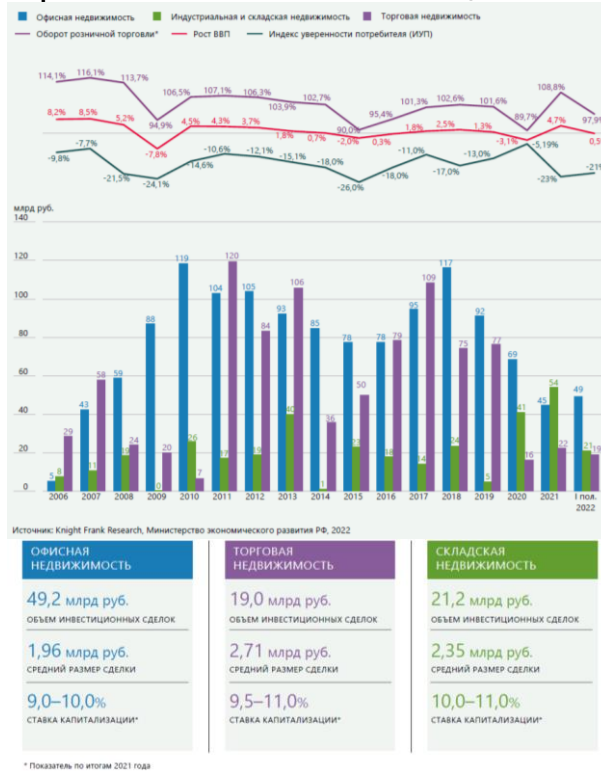


Таблица 14. Динамика макропоказателей и объемов инвестиций в коммерческую недвижимость



### 3.2. РЫНОК ТОРГОВОЙ НЕДВИЖИМОСТИ МОСКВЫ

#### Основные выводы

- По итогам I полугодия 2022 года в Москве были открыты три торговых объекта – ТЦ Discovery (GLA 17,5 тыс. м2), ТЦ «Нагорный» (GLA 12,0 тыс. м2) и ТЦ «Байконур» (GLA 8,6 тыс. м2). Однако официальное открытие состоялось только одного – ТЦ Discovery.

- Объем нового предложения продемонстрировал отрицательную динамику по сравнению с показателями I полугодия 2021 г. (-41,8%).
- Скорректированный прогнозный ввод на 2022 год составил GLA 136,6 м2, сократившись на 57,1%.
- На 2022 г. анонсированный ввод нового предложения будет представлен в районных и окружных форматах с GLA <30 тыс. м2.
- Количество торговых центров до 30 тыс. м2 GLA, планируемых к вводу в 2022 году, увеличилось за год на 44,4%, в то время как средняя площадь всех заявленных ТЦ в 2022 г. сократилась до 10,5 тыс. м2, что остается в диапазоне площадей, характерном для торгового центра районного масштаба.
- По итогам II квартала в торговых центрах зафиксировано увеличение уровня вакансии до 13,4%. По сравнению с предыдущим кварталом 2022 года показатель практически не изменился.
- Снижение активности со стороны новых международных торговых операторов: на рынок России вышло 2 новых бренда, что на 71 % ниже показателя аналогичного периода 2021 года.
- На сегодняшний день насчитывается порядка 180 компаний (включая онлайн-магазины, логистические и медиа компании), объявивших о приостановке коммерческой, инвестиционной деятельности, а также поставок на территорию России.

Таблица 15. Основные показатели\*

Общее предложение действующих объектов (площадь общая/арендопригодная), млн м <sup>2</sup>	14,30/7,24
Введено в эксплуатацию в I полугодии 2022 г. (площадь общая/арендопригодная), тыс. м <sup>2</sup>	63,7/38,1
Планируется к вводу в эксплуатацию до конца 2022 г. (площадь общая/арендопригодная), тыс. м <sup>2</sup>	≈218,6/≈136,6
Доля вакантных площадей, %	13,4% (+0,9 п. п.)**
Условия аренды в торговых центрах Москвы***:	
торговая галерея, руб./м <sup>2</sup> /год	0–180 000
якорные арендаторы, руб./м <sup>2</sup> /год	0–60 000
Операционные расходы:	
торговая галерея, руб./м <sup>2</sup> /год	6 000–15 000
якорные арендаторы, руб./м <sup>2</sup> /год	1 500–3 000
Обеспеченность жителей Москвы качественными торговыми площадями, м <sup>2</sup> /1 000 жителей	573
* В таблице приведены показатели только по качественным профессиональным торговым объектам. Профессиональный торговый центр – одно или группа архитектурно согласованных зданий общей площадью более 5 000 м <sup>2</sup> , объединенных общей концепцией и единым управлением	
** Изменение по сравнению с показателем за I полугодие 2021 г.	
*** Верхние границы арендных ставок относятся к наиболее успешным и востребованным торговым центрам Москвы	
Источник: Knight Frank Research, 2022	

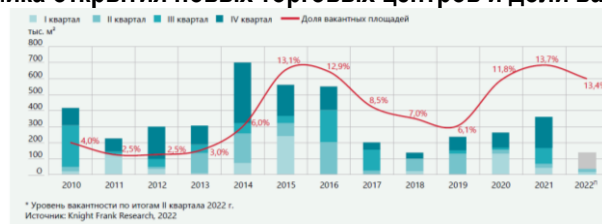
### Предложение

По итогам I полугодия 2022 года в Москве были открыты три торговых объекта – ТЦ Discovery (GLA 17,5 тыс. м2), ТЦ «Нагорный»\* (GLA 12,0 тыс. м2) и ТЦ «Байконур»\* (GLA 8,6 тыс. м2), однако официальное открытие состоялось только одного – ТЦ Discovery. Суммарный ввод на конец полугодия составил 38,1 тыс. м2, что в итоге оказалось на 41,8% ниже показателя аналогичного периода 2021 года. С учетом нового объема ввода показатель обеспеченности жителей Москвы качественными торговыми площадями не претерпел серьезных изменений и составляет 573 м2 на 1

000 человек.

В разрезе административных округов «старой Москвы» наиболее обеспеченными остаются Центральный, Южный и Северный. Новомосковский округ является лидером по обеспеченности (885 м<sup>2</sup>/1 000 человек), что обусловлено небольшой численностью населения (300 375 человек). В перспективе ближайших трех – пяти лет ожидается значительный прирост населения за счет ввода в эксплуатацию большого объема жилья на фоне низкой интенсивности ввода торговых центров (преимущественно районных и окружных форматов).

Таблица 16. Динамика открытия новых торговых центров и доли вакантных площадей



\* Техническое открытие

Таблица 17. Обеспеченность на 1 000 жителей, м<sup>2</sup>



## Вакансия

Средний уровень вакантности в торговых центрах Москвы увеличился на 0,9 п. п. относительно аналогичного периода 2021 года и составил 13,4%, по сравнению с предыдущим кварталом 2022 года показатель практически не изменился. Рост доли свободных площадей обусловлен оптимизацией торговых точек у ретейлеров, столкнувшихся с сильным негативным влиянием пандемии и февральских событий. Стоит учесть, что с начала спецоперации уровень вакантности в большинстве суперрегиональных и региональных объектах увеличился в среднем на 1–4 п. п., изменения в небольших районных и окружных ТЦ зависели от формата и позиционирования объектов, однако они находились в наименьшей зоне риска.

Таблица 18. Ключевые бренды, объявившие об уходе с российского рынка

Ранг	Бренд	Страна происхождения	Профиль
1	Prisma	Финляндия	Продукты
2	Hesburger	Финляндия	Общественное питание
3	Paulig Cafe & Store	Финляндия	Общественное питание
4	Levi Strauss & Co	США	Одежда и обувь
5	Nike	США	Одежда и обувь
6	Jacquemus	Франция	Одежда и обувь
7	Jysk	Дания	Товары для дома
8	Watsons	Китай	Парфюмерия и косметика
9	Victoria's Secret	США	Одежда и обувь/Нижнее белье
10	Starbucks	США	Общественное питание
11	Coty	Франция/США	Парфюмерия и косметика
12	IKEA	Швеция	Товары для дома

## Спрос

До конца года на российский рынок планируют выйти турецкие сети общественного питания: по франшизе две сети быстрого питания – Chitir Chicken и Yesen burger, со своими инвестициями –

Little Kitchen и сеть кофеен Arabica. Известно, что в планах Little Kitchen открыть три ресторана в 2022 году, а Arabica – первый флагманский кафе-магазин в Москве. В настоящее время также введутся переговоры о вхождении на рынок других профилей арендаторов, в том числе крупных турецких производителей одежды adL, Mudo, LTB, Twist и Ipekyol, а также операторов из Казахстана и Дубая.

Также продолжится тенденция передачи бизнеса иностранными компаниями, приостановившими деятельность на территории России, локальным игрокам или странам из дружеского списка. Причем действовать будут все по-разному: одни иностранные компании продолжают продавать бизнес целиком или частично, другие же – передавать долю компании в доверительное управление местному менеджменту на время. Такие маневры позволят иностранным ретейлерам вновь вернуться на российский рынок и продолжить бизнес-деятельность в привычном формате.

На сегодняшний день насчитывается порядка 180 компаний (включая онлайн-магазины, логистические и медиа компании), объявивших о приостановке коммерческой, инвестиционной деятельности, а также поставок на территорию России. Наибольшую долю в структуре профилей занимают fashion-компании (19%), далее идет FMCG и автомобильные (по 12%), наименьшую долю занимают продуктовый сектор, DIY, товары для дома и детей (по 1%).

С начала февральских событий об уходе объявили более 10 иностранных брендов, что также добавляет роста неопределенности на рынке. Кроме того, было зафиксировано несколько переоткрытий под новым брендами ретейлеров из «недружелюбного списка» после приостановки операционной деятельности: L'Occitane («Л'Окситан»), «OBI» (ОБИ), McDonald's («Вкусно и точка»), бренды Reserved, House, Cropp, Mohito и Sinsay компании LPP Group (RE, CR, M, «Син», «Хс»), CCC (Obuv), Mango.

Несмотря на текущую ситуацию, некоторые российские ретейлеры продолжают расширять и диверсифицировать свой бизнес на территории России. Так, уральская сеть парфюмерии и косметики «Золотое яблоко» открыла первую пилотную аптеку в формате shopinshop во II квартале, по результатам которого будет принято решение о ее масштабировании. Петербургская ювелирная сеть магазинов «585\*Золотой» продолжает увеличивать присутствие в Москве. Компания открыла новую торговую точку в историческом центре города в ТЦ «Охотный ряд». За прошедший год в столице начали работать 7 магазинов, а с новым открытием общее число торговых точек в Москве и Подмосковье достигло 40.

По данным на начало 2022 года российские ретейлеры арендуют в среднем до 15% торговых площадей в современных торговых центрах Москвы. На сегодняшний день 83% из числа 350 исследуемых российских ретейлеров работают в сегменте «одежда и обувь», 6% продают ювелирные украшения и бижутерию, 3% специализируются на нижнем белье, по 2% – на

парфюмерии и косметике, аксессуарах, товарах для детей, по 1% представляют спортивные товары или «хобби и развлечения». Половина российских брендов работает в среднем ценовом сегменте, а еще четверть – в сегменте «средний плюс».

На данный момент наблюдается активный запрос со стороны ретейлеров на мультиформатные пространства в ряде крупных ТЦ Москвы, многие из которых потребители смогут увидеть до конца года. Такой формат, в частности, намного дешевле для стартапов, его проще продвигать, а трафик значительно выше, чем в монобутиках. Более крупные fashion бренды, например All we need, 12 STOREEZ, Anna Pekun, Nice One, начали активно рассматривать площадки за выездом.

### **Коммерческие условия**

Ставки аренды на помещения в торговых центрах претерпели изменения под влиянием геополитической ситуации и показали изменения в зависимости от формата объекта. Максимальные базовые ставки аренды, несмотря на определенное изменение, также приходятся на помещения в зоне фуд-корта и для «островной» торговли в действующих крупных объектах с высоким трафиком и могут достигать 180 тыс. руб./м<sup>2</sup>/год, в районных – до 100 тыс. руб./м<sup>2</sup>/год., минимальные ставки аренды устанавливаются на помещения площадью более 2 000 м<sup>2</sup> для якорных арендаторов.

Так, в крупных концептуальных ТЦ ставки выросли из-за качества сделок по причине сокращения стока предложения по строящимся проектам. Сейчас основной объём сделок – это ротация и площадки с отделкой, поэтому ставка аренды на такие помещения значительно выше, чем в shell&core, по которым ранее заключались основные сделки. В районных ТЦ (до 10 лет) наблюдается обратная тенденция: основное предложение состоит из shell&core помещений, по которым сейчас предоставляют скидки на ремонт, поэтому в таких объектах коммерческое предложение ниже.

Таблица 19. Условия аренды в торговых центрах Москвы

Профиль арендатора	Диапазон базовых арендных ставок, руб./м <sup>2</sup> /год*		% от товарооборота
	Региональные торговые центры	Районные торговые центры (до 10 лет)	
Супермаркет (1 000–2 000 м <sup>2</sup> )	8 000–18 000	15 000–22 000	4–6
Супермаркет (450–900 м <sup>2</sup> )	18 000–35 000	18 000–35 000	4–7
Товары для дома (<1 500 м <sup>2</sup> )	0–10 000	8 000–12 000	6–8
Бытовая техника и электроника (1 200–1 800 м <sup>2</sup> )	6 000–15 000	6 000–15 000	2,5–5
Спортивные товары (1 200–1 800 м <sup>2</sup> )	6 000–12 000	6 000–12 000	5–8
Детские товары (1 200–2 000 м <sup>2</sup> )	6 000–12 000	6 000–12 000	4–8
Операторы торговой галереи**:			
Якоря более 1 000 м <sup>2</sup>	10 000–20 000	0–12 000	4–10
Мини-якоря 700–1 000 м <sup>2</sup>	15 000–30 000	0–14 000	6–10
Мини-якоря 500–700 м <sup>2</sup>	20 000–50 000	0–15 000	6–10
300–500 м <sup>2</sup>	20 000–60 000	0–25 000	5–12
150–300 м <sup>2</sup>	40 000–100 000	8 000–25 000	6–14
100–150 м <sup>2</sup>	50 000–120 000	15 000–40 000	10–14
50–100 м <sup>2</sup>	50 000–130 000	15 000–50 000	12–14
0–50 м <sup>2</sup>	50 000–180 000	20 000–100 000	10–14
Досуговые концепции:			
Развлекательные центры (2 000–4 000 м <sup>2</sup> )	4 000–8 000	4 000–6 000	10–15
Кинотеатры (2 500–5 000 м <sup>2</sup> )	0–6 000	0–4 000	8–10
Общественное питание:			
Food-court	120 000–150 000	50 000–100 000	10–15
Кафе	50 000–90 000	20 000–80 000	12–14
Рестораны	20 000–50 000	0–25 000	10–12

\* Коммерческие условия, обсуждаемые в процессе переговоров  
 \*\* Верхние границы арендных ставок относятся к наиболее успешным и востребованным торговым центрам Москвы  
 Ставки аренды указаны без учета НДС и операционных расходов  
 Источник: Knight Frank Research, 2022

## Тенденции

Торговые центры районных и окружных форматов демонстрируют большую устойчивость к кризисным факторам в отличие от суперрегиональных и региональных объектов, т. к. ориентированы в большей степени на FMCG и меньше зависят от арендаторов из «проблемного списка».

По данным Focus, в начале года, до начала спецоперации, ситуация с количеством чеков и товарооборотом была сопоставима с прошлым годом: на 1–7 неделях было небольшое снижение кол-ва чеков (-3%) и рост товарооборота (+6%) по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. С начала спецоперации и до начала лета (8–21 недели) наблюдалось резкое снижение количества чеков (-12%) и снижение товарооборота (-5%) по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. С начала лета (22–23 недели) наблюдалось резкое улучшение ситуации в категории «аксессуары/бижутерия», кол-во чеков ниже всего на 2%, а вот товарооборот в категории вырос на 5% по сравнению с аналогичным периодом 2021 г., это связано с началом летнего сезона.

Таблица 20. Средняя площадь вводимы качественных торговых центров в Москве, м<sup>2</sup>

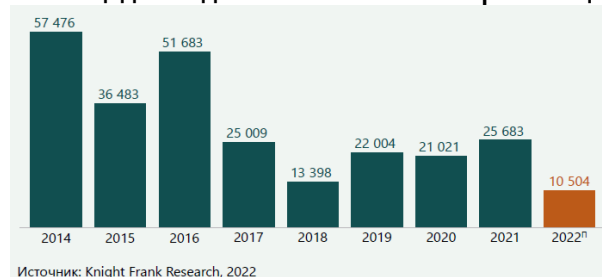


Таблица 21. Районные VS региональные торговые центры Москвы до GLA <30 тыс. м2\*



### Тренды:

- Увеличение числа торговых центров районного и окружного форматов. Рост предложения районных торговых центров является откликом на происходящее – на изменение модели потребления и покупательского поведения, мобильности жителей мегаполисов. Это уже не просто торговые ряды – это инфраструктурные объекты, которые отлично подходят для проведения концептуальных экспериментов.
- Поиск новых партнеров. В связи с приостановкой деятельности многих международных компаний российские торговые центры и универмаги заинтересованы в расширении ассортимента и открытии магазинов новых брендов из дружеских стран.
- Перестройка логистических цепочек. На фоне нестабильной экономической ситуации наблюдается нарушение цепочек поставок, что приводит к дефициту различных товаров, а также сырья и росту цен. В связи с этим компании пересматривают структуру своей сети поставок.
- Передача бизнеса. Иностранные компании из недружеских стран всячески стараются сохранить бизнес, отдавая его в управление локальным игрокам или компаниям из дружеского списка.
- Валютный исход. На фоне нестабильного курса участники рынка совместно с государством начали рассматривать 100-процентный переход к рублевым договорам во избежание валютных рисков.
- Легализация параллельного импорта. Новый закон будет иметь целый ряд нюансов: это в т. ч. появление новых компаний-поставщиков текущим партнерам, от которых будет зависеть наполнение и ассортимент магазинов, а также поставки товаров.

### Прогноз

Согласно заявленным планам девелоперов, объем нового ввода в Москве до конца 2022 года составит 136,6 тыс. м2 торговых площадей. Таким образом, прогноз нового предложения торговых центров сократился на 57,1%, а суммарный объем ввода будет ниже прошлогоднего показателя на 62,0%. Также существует вероятность корректировки даты ввода большинства новых торговых центров, анонсированных к открытию в 2022 г.

Если все заявленные к вводу торговые объекты будут открыты в 2022 году, то самыми крупными среди них будут являться МФЦ «Солнце Москвы» (GLA 26,3 тыс. м2), ТЦ «Сказка» (GLA 18,5 тыс. м2), ТЦ Discovery (GLA 17,5 тыс. м2).

Новое предложение столицы будет сформировано за счет торговых площадей районного формата. Малоформатные ТЦ с современными общественными пространствами для повседневного досуга и схемами работы отлично вписываются в новую реальность. Такие торговые центры не

отнимают у посетителей лишнего времени, перетягивают на себя внимание потребителей компактностью, а пул арендаторов все больше нацелен на функционал и ценовую сегментацию целевой группы, а не на бренд.

Community-центры являются востребованными и необходимыми на каждый день проектами с понятной целевой группой населения, но при этом отлично подходят и для проведения концептуальных экспериментов.

Количество качественных малоформатных центров (GLA <30 тыс. м<sup>2</sup>), планируемых к вводу в течение года в Москве, увеличилось за год с 9 до 13, в то время как средняя площадь всех заявленных ТЦ в 2022 г. сократилась до 10,5 тыс. м<sup>2</sup>, что остается в диапазоне площадей, характерном для торгового центра районного масштаба. Для сравнения: в рекордные по объему ввода годы (2014–2016) средняя площадь торгового центра составляла от 36,5 тыс. м<sup>2</sup> до 57,5 тыс. м<sup>2</sup>, что на 71,2% и 81,7% выше нынешних показателей.

При ухудшении геополитической ситуации возможен рост уровня вакантности в столичных торговых центрах до 17% к концу года при условии, что не будут проработаны варианты замены приостановивших деятельность операторов.

- Дальнейшее развитие рынка торговой недвижимости будет формироваться с учетом следующих факторов:
- Замедление темпов нового строительства.
- Дальнейшее изменение площадей и форматов торговых объектов.
- Рост доли досуговых и спортивных функций (особенно работающие по модели Luxury Low Cost) в составе ТЦ.
- Программы поддержки российского бизнеса, в т. ч. арендные соглашения с участием государства и социальные программы.
- Изменение уровня вакантности и коммерческих условия в связи с уходом международных брендов.
- Сокращение размера торговых пространств, в т. ч. якорных арендаторов.
- Появление на рынке новых брендов в перспективе: локальные марки и иностранные бренды, включая перепродажу бизнеса игроков из недружелюбных стран.
- Расширение предложения по услугам и новым сервисам для клиентов.
- Изменение поведения потребителей.

Таблица 22. Торговые центры, планируемые к открытию в 2022 г.

Название	Адрес	GBA	GLA
Солнце Москвы	Мира пр-т, д. 119	35 000	26 250
Сказка (ТПУ Рассказовка)	Боровское ш. / Корнея Чуковского ул.	28 950	18 500
Discovery	Дыбенко ул., д. 7	25 000	17 500
Нагорный	Электролитный пр-д, д. 16А	25 200	12 000

Источник: Knight Frank Research, 2022



#### 4. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

*Наиболее эффективное использование (НЭИ)* – наиболее вероятное использование имущества, которое является физически возможным, надлежащим образом оправданным, юридически допустимым, осуществимым с финансовой точки зрения, в результате которого стоимость оцениваемого имущества является наивысшей (Международные стандарты оценки, МСО)-2005.

Вариант наиболее эффективного использования имущества должен отвечать следующим критериям:

##### ***Критерий юридической допустимости***

Юридически допустимым является использование, совпадающее с целевым назначением объекта и не противоречащее действующим законодательным нормам. Таким образом, следует рассмотреть все законные способы использования, которые не противоречат распоряжениям о зонировании, положениям об исторических зонах и памятниках, строительным, санитарно-экологическим и противопожарным нормативам.

##### ***Критерий физической возможности***

Физически возможными являются те варианты использования объекта, которые осуществимы с точки зрения его физических характеристик и доступности коммуникаций.

##### ***Критерий финансовой осуществимости***

Все физически возможные и юридически разрешенные варианты использования объекта сопоставляются по критериям финансовой состоятельности. Вариант считается финансово приемлемым, если он обеспечивает доход от эксплуатации, равный или превышающий объем эксплуатационных затрат, расходы на финансирование, требуемую схему возврата капитала.

##### ***Критерий максимальной продуктивности***

Реализация данного критерия предполагает из всех юридически разрешенных, физически реализуемых и обеспечивающих положительную величину дохода вариантов выбор такого вида использования, который обеспечивает максимальную стоимость основы недвижимости – земельного участка.

Анализ наиболее эффективного использования осуществляется в два этапа:

1. рассмотрение возможных вариантов использования земельного участка как свободного;
2. рассмотрение возможных вариантов использования земельного участка как улучшенного.

Анализ наиболее эффективного использования подразумевает, что существующие улучшения должны либо оставаться в прежнем состоянии и/или должны ремонтироваться до тех пор, пока они продолжают вносить вклад в общую стоимость собственности, либо быть снесены, когда доход от

нового улучшения будет больше чем компенсация стоимости сноса существующих улучшений и строительства альтернативных объектов.

*Исходя из функционального назначения предложенного к оценке объекта недвижимого имущества, его местоположения и юридически закрепленного варианта использования, Исполнители пришли к выводу, что юридически допустимым, физически возможным, финансово осуществимым и максимально продуктивным, а соответственно и наиболее эффективным вариантом использования объекта недвижимого имущества на дату проведения работ следует считать его текущее использование.*

## 5. ОБЩАЯ МЕТОДИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Определение справедливой стоимости объекта оценки осуществляется с учетом всех факторов, существенно влияющих как на рынок в целом, так и непосредственно на ценность рассматриваемого объекта.

Для расчета справедливой стоимости объекта оценки традиционно используются три основных подхода к оценке:

- затратный подход;
- сравнительный подход;
- доходный подход.

В процессе работы Оценщик проанализировал возможность применения каждого подхода к определению справедливой стоимости объекта, с учетом расположения, функционального назначения и физического износа объекта недвижимости.

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

Согласно затратному подходу стоимость объекта недвижимости определяется как сумма стоимости прав на земельный участок и стоимости воспроизводства или замещения улучшений с учетом накопленного износа. Под улучшениями понимаются здания и сооружения, имеющиеся на участке, а также подведенные к нему инженерные сети.

Под накопленным износом понимается общая потеря стоимости объекта оценки на дату определения стоимости под действием физических, функциональных и внешних факторов. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

*Проведенные исследования и анализ полученной от Заказчика информации, позволили Исполнителю сделать вывод о невозможности расчета справедливой стоимости объекта оценки в рамках затратного подхода к оценке в виду того что объектом оценки является встроенное помещение, и невозможно определить его точный объем.*

**Сравнительный подход** к оценке – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом-аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Данный подход основывается на предпосылке, что стоимость любого имущества зависит от цен, которые сложились к настоящему моменту на аналогичное или схожее имущество.

Согласно подходу сравнительного анализа продаж, стоимость объекта оценки определяется ценами недавних сделок купли-продажи схожих по своим характеристикам (сравнимых) объектов, после внесения к этим ценам поправок, компенсирующих отличия между объектом оценки и аналогами.

*Проведенные исследования и анализ полученной от Заказчика информации, позволили Оценщику сделать вывод о возможности расчета справедливой стоимости объекта оценки в рамках сравнительного подхода к оценке*

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

Данный подход основывается на предпосылке, что стоимость любого имущества зависит от величины дохода, который, как ожидается, оно принесет. Доходный подход основывается на принципе ожидания. Согласно данному принципу, типичный инвестор приобретает недвижимость в ожидании получения будущих доходов или выгод. Другими словами, инвестор приобретает приносящую доход недвижимость в обмен на право получать будущую прибыль от сдачи ее в аренду и от последующей продажи.

*Проведенные исследования и анализ полученной от Заказчика информации, позволили Оценщику сделать вывод о возможности расчета справедливой стоимости оцениваемого помещения в рамках доходного подхода к оценке.*

## 6. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

В рамках данного подхода невозможно определить точные данные объекта оценки, в виду того что он является встроенным помещением. В связи с этим, Оценщиком решено отказаться от использования Затратного подхода в дальнейших расчетах.



## 7. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Сравнительный подход к оценке недвижимости базируется на информации о недавних сделках с аналогичными объектами на рынке и сравнении оцениваемой недвижимости с аналогами. При отсутствии информации о ценах сделок допускается использование цен предложения (спроса). Исходной предпосылкой применения сравнительного подхода к оценке недвижимости является наличие развитого рынка недвижимости.

Сравнительный подход базируется на трех основных принципах оценки недвижимости: спроса и предложения, замещения и вклада. основополагающим принципом сравнительного подхода является принцип замещения, гласящий, что при наличии на рынке нескольких схожих объектов рациональный инвестор не заплатит больше той суммы, в которую обойдется приобретение недвижимости аналогичной полезности.

Наиболее действенным методом сравнительного подхода выступает метод сравнительного анализа продаж, который состоит в прямом сравнении оцениваемого объекта с другими объектами недвижимости, которые были проданы или включены в реестр на продажу. Метод сравнения продаж наиболее действенен для объектов недвижимости, по которым имеется достаточное количество информации о недавних сделках. Цены, заплаченные за схожие или сопоставимые объекты, должны отражать рыночную стоимость объекта недвижимости, который подвергается оценке.

Основные этапы метода сравнительного анализа продаж:

1. Изучение состояние рынка недвижимости в целом и особенно того сегмента, к которому принадлежит оцениваемый объект. Выявление объектов, сопоставимых с оцениваемым, по которым имеется информация о сделках или предложениях по продаже.
2. Сбор информации по объектам-аналогам, проверка точности и надежности собранной информации и соответствие ее рыночной конъюнктуре.
3. Выбор типичных для рынка оцениваемого объекта единиц сравнения и проведение сравнительного анализа по выбранной единице.
4. Сравнение объектов-аналогов с оцениваемым объектом недвижимости с использованием единицы сравнения и внесение поправок в цену каждого аналога относительно объекта оценки.
5. Согласование скорректированных значений цен объектов-аналогов, и выведение итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки (или диапазона значений стоимости).

### Выбор объектов-аналогов и внесение корректировок

При определении справедливой стоимости оцениваемого помещения в рамках

сравнительного подхода была проанализирована ценовая информация по предложениям на продажу аналогичных объектов.

Следует отметить, что в современных рыночных условиях сравнительный подход при своем применении имеет ряд ограничений. Так, например, наиболее целесообразно осуществлять сравнение на основании цен зарегистрированных сделок. Однако подобная информация не имеет широкого распространения. Поэтому в настоящем Отчете использованы данные о ценах предложений объектов, выставленных на продажу.

Оценщиками был выявлен ряд предложений на продажу объектов недвижимости, схожих с оцениваемым. Для оцениваемого объекта недвижимости отобрано 4 аналога, с датой предложения – Ноябрь 2022 г., по которым и был проведен расчет стоимости 1 кв.м. общей площади.

Данные предложений объектов-аналогов оцениваемого объекта недвижимости и их корректировка представлены в таблице ниже.

**Таблица 23. Данные по объектам аналогам и расчет справедливой стоимости**

Наименование характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
Дата предложения		Ноябрь 2022 г.	Ноябрь 2022 г.	Ноябрь 2022 г.	Ноябрь 2022 г.
Источник информации		+7 906 795-22-40	+7 915 143-19-47 +7 916 603-24-58	+7 965 130-38-48	+7 916 518-14-91
Адрес интернет страницы		<a href="https://www.cian.ru/sale/commercial/279485927/">https://www.cian.ru/sale/commercial/279485927/</a>	<a href="https://www.cian.ru/sale/commercial/279215120/">https://www.cian.ru/sale/commercial/279215120/</a>	<a href="https://www.cian.ru/sale/commercial/279974953/">https://www.cian.ru/sale/commercial/279974953/</a>	<a href="https://www.cian.ru/sale/commercial/182933423/">https://www.cian.ru/sale/commercial/182933423/</a>
Наименование объекта	ПСН	ПСН	ПСН	ПСН	ПСН
Тип объекта	Встроенное помещение	Встроенное помещение	Встроенное помещение	Встроенное помещение	Встроенное помещение
Форма права	Собственность	Собственность	Собственность	Собственность	Собственность
Адрес объекта	г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А	Москва, ЦАО, р-н Красносельский, пер. Даев, 3С1	Москва, ЦАО, р-н Мещанский, ул. Большая Лубянка, 13/16С1	Москва, ЦАО, р-н Мещанский, Большой Сергиевский пер., 17/20	Москва, ЦАО, р-н Басманный, ул. Покровка, 31С1г
Этаж расположения	2 этаж	1 этаж 90 кв.м.; 2 этаж 256 кв.м.	1 этаж	1 этаж	цоколь
Расположение	1 линия	внутри квартала	1 линия	1 линия	внутри квартала
Отдельный вход	отсутствует	отсутствует	имеется	отсутствует	имеется
Наличие коммуникаций	все	все	все	все	все
Наличие парковки	на прилегающей территории	на прилегающей территории	на прилегающей территории	на прилегающей территории	на прилегающей территории
Состояние объекта	требуется косметический ремонт	хорошее	хорошее	хорошее	хорошее
Площадь, кв.м.	205,2	346,0	197,4	58,5	115,4
Стоимость с НДС, руб.		69 260 000	52 000 000	19 800 000	21 000 000
Стоимость за 1 кв.м., руб.		200 173,41	263 424,52	338 461,54	181 975,74
Поправка на имущественные права		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		200 173,41	263 424,52	338 461,54	181 975,74
Поправка на условия финансирования		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		200 173,41	263 424,52	338 461,54	181 975,74
Поправка на условия продажи		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	200 173,41	263 424,52	338 461,54	181 975,74
Поправка на дату продажи, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	200 173,41	263 424,52	338 461,54	181 975,74
Поправка на торг, %	-12,0%	-12,0%	-12,0%	-12,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	176 152,60	231 813,58	297 846,16	160 138,65
Поправка на тип и назначение объекта	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	176 152,60	231 813,58	297 846,16	160 138,65
Поправка на местоположение и доступность, %	11,1%	0,0%	0,0%	11,1%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	195 705,54	231 813,58	297 846,16	177 914,04
Поправка на красную линию, %	0,0%	-6,0%	0,0%	-6,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	195 705,54	217 904,77	297 846,16	167 239,20
Поправка на отдельный вход, %	-1,4%	-5,0%	-5,0%	28,4%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	192 965,66	207 009,53	282 953,85	214 735,13
Поправка на этаж расположения, %	10,1%	-0,7%	-20,6%	-10,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	212 455,19	205 560,46	224 665,36	193 261,62
Поправка на площадь объекта, %	0%	0%	0%	0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	212 455,19	205 560,46	224 665,36	193 261,62
Поправка на наличие охраны, %	0%	0%	0%	0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	212 455,19	205 560,46	224 665,36	193 261,62
Поправка на наличие парковки, %	0%	0%	0%	0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	212 455,19	205 560,46	224 665,36	193 261,62
Поправка на состояние и уровень отделки, руб.	0%	0%	0%	0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.	212 455,19	205 560,46	224 665,36	193 261,62
<b>Итоговая стоимость, руб./кв.м.</b>	<b>188 087,09</b>			
<b>Итоговая стоимость, руб.</b>	<b>38 595 471</b>			
<b>Итоговая стоимость 4/12 доли, руб.</b>	<b>19 297 736</b>			

### Обоснование вносимых корректировок

#### Оцениваемые права

Подобранные для расчета объекты-аналоги находятся в собственности, поэтому поправка на передаваемые права не требуется.

#### Условия финансирования

Во всех случаях использованы собственные средства, корректировка по данному фактору не производилась.



### Условия продажи

По всем объектам аналогам заключение договоров купли-продажи предполагается без рассрочки платежа, корректировка не требуется.

### Условия рынка (время продажи)

Все выбранные для анализа объекты имеют дату предложения – Ноябрь 2022 г. Корректировка на рыночные условия не производилась.

### Скидка на торг

Следует отметить, что в текущих экономических условиях России метод сравнительных продаж имеет ряд ограничений. Так, например, наиболее целесообразно осуществлять сравнение на основании информации о ценах зарегистрированных сделок. Однако информация о реальных сделках является «закрытой» информацией. Наиболее доступными являются данные о ценах предложений на аналогичные объекты, выставленные на свободную продажу.

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 461.

### Таблица 24. Скидка на торг

Таблица 461. Скидки на цены офисно-торговой недвижимости по мнению оценщиков на активном рынке. Объекты свободного назначения

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
1	Москва	0.12	0.05	0.18
2	Санкт-Петербург	0.06	0.02	0.11
3	Города с численностью населения более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	0.11	0.06	0.16
4	Города с населением 500..1000 тыс. чел.	0.09	0.05	0.14
5	Города с населением до 500 тыс. чел.	0.09	0.05	0.13

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

Скидка на торг объектов свободного назначения для г. Москва составляет 12,0%.

### Местоположение и доступность

Показатель удаленности от ближайшей станции метрополитена отражает изменение (повышение/снижение) стоимости 1 кв.м. недвижимого имущества в зависимости от удаленности от ближайшей станции метрополитена. Зависимость следующая: стоимость 1 кв.м. тем выше, чем ближе объект расположен к метрополитену.

Объект оценки и все объекты-аналоги располагаются в пределах 5 минут пешком от метро, в связи с этим, к ним корректировка не вводилась.

### Выход на красную линию

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 82.

**Таблица 25. Коэффициенты различия на выход на «красную линию»**

Таблица 82. Значения корректировок, усредненные по городам России, и границы доверительных интервалов

Наименование коэффициента	Среднее значение	Доверительный интервал	
<b>Удельная цена</b>			
Отношение удельной цены объекта, расположенного внутри квартала, к удельной цене такого же объекта, расположенного на красной линии	0,90	0,88	0,92
<b>Удельная арендная ставка</b>			
Отношение удельной арендной ставки объекта, расположенного внутри квартала, к удельной арендной ставке такого же объекта, расположенного на красной линии	0,90	0,89	0,91

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

В соответствии с Градостроительным кодексом Российской Федерации 2004 года под красной линией, понимаются границы, отделяющие территории кварталов, микрорайонов и других элементов планировочной структуры от улиц, проездов и площадей в городских и сельских поселениях.

**Таблица 26. Расчет корректировки на красную линию**

Наименование показателя	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
<b>Красная линия</b>	1 линия	внутри квартала	1 линия	1 линия	внутри квартала
<b>Размер корректировки, %</b>		1 / 0,9 = 1,11%	0,0%	0,0%	1 / 0,9 = 1,11%

Источник: Расчеты оценщика

#### Тип и назначение

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – «Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 247.

**Таблица 27. Тип и назначение объекта**

Таблица 247. Отношение удельной цены встроенного помещения к удельной цене такого же отдельно стоящего объекта с земельным участком в пределах площади застройки для удельной цены и удельной арендной ставки, среднее и доверительный интервал

Наименование коэффициента	Среднее значение	Доверительный интервал	
<b>Удельная цена</b>			
Отношение удельной цены встроенного помещения к удельной цене такого же отдельно стоящего объекта с земельным участком в пределах площади застройки	0,91	0,86	0,96
<b>Удельная арендная ставка</b>			
Отношение удельной арендной ставки встроенного помещения к удельной арендной ставке такого же отдельно стоящего объекта с земельным участком в пределах площади застройки	0,93	0,90	0,95

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

Объект оценки является встроенным офисно-торговым помещением. Объекты-аналоги также являются встроенными офисно-торговыми помещениями. То есть по типу и назначению они соответствуют объекту оценки. В связи с этим, корректировка на назначение данных объектов не вводится.

#### Отдельный вход с улицы

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – «Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 311.

**Таблица 28. Наличие отдельного входа**

Таблица 311. Значения корректирующих коэффициентов, усредненные по городам России, и границы доверительных интервалов

Наименование коэффициента	Среднее значение	Доверительный интервал	
<b>Удельная цена</b>			
Отношение удельной цены объекта без отдельного входа к удельной цене такого же объекта с отдельным входом	0,94	0,91	0,96
<b>Удельная арендная ставка</b>			
Отношение удельной арендной ставки объекта без отдельного входа к удельной арендной ставке такого же объекта с отдельным входом	0,94	0,91	0,97

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

**Таблица 29. Расчет корректировки на отдельный вход**

Наименование показателя	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
<b>Отдельный вход</b>	отсутствует	отсутствует	имеется	отсутствует	имеется
<b>Размер корректировки, %</b>		0,0%	-6,0%	0,0%	-6,0%

Источник: Расчеты оценщика

### Этаж расположения

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 271.

**Таблица 30. Коэффициенты различия этажа расположения**

Таблица 271. Корректирующие коэффициенты на этаж расположения для цен объектов офисного назначения, усредненные данные по России

Этаж расположения	аналог				
	1 этаж	2 этаж и выше	цоколь	подвал	
объект оценки	1 этаж	1.00	1.05	1.36	1.39
	2 этаж и выше	0.95	1.00	1.29	1.33
	цоколь	0.74	0.77	1.00	1.03
	подвал	0.72	0.75	0.97	1.00

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

**Таблица 31. Расчет поправки на этаж для аналогов оцениваемого объекта**

Фактор	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
Этаж расположения	2 этаж	1 этаж 90 кв.м.; 2 этаж 256 кв.м.	1 этаж	1 этаж	цоколь
<b>Общая площадь</b>	205,2	346,0	197,4	58,5	115,4
Подвал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Цоколь	0,0	0,0	0,0	0,0	115,4
1 этаж	0,0	90,0	197,4	58,5	0,0
на 2 этаже и выше	205,2	256,0	0,0	0,0	0,0
Коэффициент корректировки (Ks)	0,950	0,963	1,000	1,000	0,740
<b>Корректировка, %</b>	-	-1,4%	-5,0%	-5,0%	28,4%

Источник: расчеты Оценщика

### Площадь объекта

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 233.

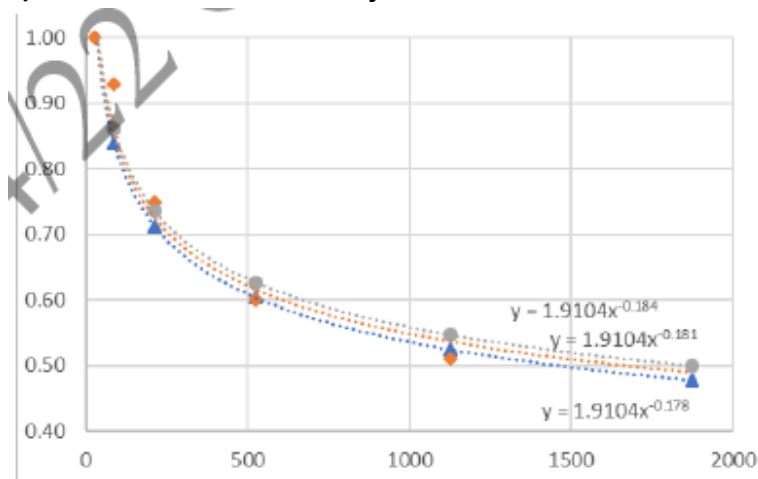
Таблица 32. **Корректировка на площадь для офисно-торговых объектов**

Таблица 233. **Корректирующие коэффициенты на фактор масштаба для объектов торгового назначения, г. Москва, цены продажи**

		Объект аналог					
		от 0 до 50	от 50 до 125	от 125 до 300	от 300 до 750	от 750 до 1500	от 1500
Объект оценки	от 0 до 50	1.00	1.07	1.34	1.68	1.95	2.00
	от 50 до 125	0.93	1.00	1.24	1.56	1.82	1.86
	от 125 до 300	0.75	0.80	1.00	1.25	1.46	1.50
	от 300 до 750	0.60	0.64	0.80	1.00	1.17	1.19
	от 750 до 1500	0.51	0.55	0.68	0.86	1.00	1.02
	от 1500	0.50	0.54	0.67	0.84	0.98	1.00

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

Рисунок 3. **Зависимость удельной цены от площади объекта**



Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

Наиболее точно, данную таблицу выражает формула:  $y = 1,9104 * (\text{Площадь объекта})^{-0,181}$

Тогда корректировка для каждого объекта-аналога составит:

Таблица 33. **Расчет корректировки на площадь**

Параметры	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
Площадь	205,2	346,0	197,4	58,5	115,4
Коэффициент на площадь	0,717	0,652	0,722	0,904	0,797
Корректировка на площадь, %		10,1%	-0,7%	-20,6%	-10,0%

Источник: Расчеты оценщика

#### Коммуникации.

Все рассматриваемые объекты располагают всеми доступными коммуникациями, соответственно, корректировка равна нулю.

#### Охрана.

Оцениваемый объект как и подобранные объекты-аналоги имеют охрану, соответственно, корректировка не применяется.

#### Парковка.

Одним из важных факторов для объектов коммерческой недвижимости является наличие парковки. Оцениваемый объект как и подобранные аналоги располагает стихийной парковкой, соответственно, корректировка равна нулю.

*Состояние отделки помещений.*

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 409.

**Таблица 34. Корректировка на состояние отделки**

Таблица 409. Отношение удельной цены объектов в разном состоянии.

Состояния отделки объектов недвижимости		Аналог			
		комфортный ремонт (отделка «премиум»)	типовой ремонт (отделка «стандарт»)	требуется косметического ремонта	требуется капитального ремонта (без отделки)
Объект оценки	комфортный ремонт (отделка «премиум»)	1.00	1.19	1.33	1.50
	типовой ремонт (отделка «стандарт»)	0.84	1.00	1.12	1.26
	требуется косметического ремонта	0.75	0.90	1.00	1.13
	требуется капитального ремонта (без отделки)	0.67	0.79	0.89	1.00

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

**Таблица 35. Расчет корректировки на состояние отделки**

Параметры	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
Состояние отделки	требуется косметического ремонта	типовой ремонт (отделка стандарт)	типовой ремонт (отделка стандарт)	типовой ремонт (отделка стандарт)	типовой ремонт (отделка стандарт)
Корректировка на состояние отделки, %		-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%

Источник: Расчеты оценщика

Справедливая стоимость 1/2 доли в праве нежилого помещения общей площадью 205,2 кв.м., расположенного по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А, рассчитанная в рамках сравнительного подхода к оценке, по состоянию на 25 ноября 2022 г. составляет:

**19 297 736**

**(Девятнадцать миллионов двести девяносто семь тысяч семьсот тридцать шесть) руб.**

## 8. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

### 8.1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Доходный подход оценивает стоимость объекта недвижимости в данный момент как текущую стоимость будущих денежных потоков. Данный подход подразумевает, что цена оцениваемого объекта на дату оценки – это текущая стоимость чистых доходов, которые могут быть получены владельцем в течение будущих лет после сдачи помещения в аренду.

Процесс расчета стоимости доходным подходом состоит из трёх этапов:

- 1) сбор и анализ достоверной рыночной информации по величинам арендных ставок, условиям аренды, величинам операционных расходов, уровням риска инвестиций и т.д.;
- 2) прогнозирование денежных потоков, которые собственность, вероятно, будет генерировать в будущие периоды;
- 3) пересчёт будущих денежных потоков в настоящую стоимость подходами капитализации.

В рамках доходного подхода возможно применение двух методов – метода прямой капитализации и дисконтирования денежных потоков. В основе данных методов лежит предпосылка, что стоимость объекта недвижимости обусловлена способностью оцениваемого объекта генерировать потоки доходов в будущем. В обоих методах происходит преобразование будущих доходов от объекта недвижимости в его стоимость с учётом уровня риска, характерного для данного объекта. Различаются эти методы лишь способом преобразования потоков дохода.

При использовании метода прямой капитализации доходов в стоимость объекта недвижимости преобразуется доход за один временный период, а при использовании метода дисконтированных денежных потоков – доход от её предполагаемого использования за ряд прогнозных лет, а также выручка от перепродажи объекта недвижимости в конце прогнозного периода. Таким образом, рассматриваемый метод используется, если:

- потоки доходов стабильны длительный период времени;
- потоки доходов возрастают устойчивыми, умеренными темпами.

Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП) более сложен, детален и позволяет оценщику оценить объект в случае получения от него нестабильных денежных потоков. Применяется данный метод, когда:

- предполагается, что будущие денежные потоки будут существенно отличаться от текущих;
- имеются данные, позволяющие обосновать размер будущих потоков денежных средств от объекта недвижимости;
- потоки доходов и расходов носят сезонный характер;
- оцениваемая недвижимость – крупный многофункциональный коммерческий объект;
- объект недвижимости строится или только что построен и вводится (или введён) в действие.

Для определения справедливой стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода Оценщиком использован метод прямой капитализации дохода.

Основными этапами оценки при использовании метода прямой капитализации являются:

1. Оценка потенциального валового дохода, который может быть получен от эксплуатации недвижимости в первый после даты проведения оценки год (с учетом предположения о том, что на дату оценки она была свободна, вакантна и доступна для сдачи в аренду типичному арендатору) на основе анализа рыночных арендных ставок.
2. Оценка потерь от неполной загрузки объекта оценки и не взысканных платежей.
3. Определение действительного валового дохода путем уменьшения потенциального дохода на величину неполной загрузки и недополучения арендных платежей.
4. Расчет издержек по эксплуатации оцениваемого Объекта на основании анализа фактических (типичных) издержек на аналогичных объектах.
5. Расчет чистого операционного дохода путем уменьшения действительного валового дохода на величину издержек.
6. Расчет коэффициента капитализации.
7. Расчет справедливой стоимости объекта оценки.

#### Расчет потенциального валового дохода

Потенциальный валовой доход – доход, который можно получить от сдачи в аренду объекта недвижимости при полной загрузке без учета каких бы то ни было потерь и расходов. Потенциальный валовой доход рассчитывается по формуле:

$$\text{ПВД} = S \times C_a, \text{ где:}$$

ПВД – потенциальный валовой доход

$C_a$  – годовая рыночная арендная ставка за 1 кв.м.;

S - площадь, сдаваемая в аренду.

Для определения рыночной арендной ставки была проанализирована информация на соответствующих сегментах рынка коммерческой недвижимости и выявлены предложения аренды аналогичных объектов на Ноябрь 2022 г.

Расчет средней арендной ставки помещений представлен в таблице ниже.

Таблица 36. Расчет средней арендной ставки помещений.

Наименование характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
Дата предложения		Ноябрь 2022 г.	Ноябрь 2022 г.	Ноябрь 2022 г.	Ноябрь 2022 г.
Источник информации		+7 906 792-75-76	+7 916 571-93-29	+7 965 109-74-59	+7 905 228-70-62
Адрес Интернет-страницы		<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/278094168/">https://www.cian.ru/rent/commercial/278094168/</a>	<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/280033237/">https://www.cian.ru/rent/commercial/280033237/</a>	<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/275861531/">https://www.cian.ru/rent/commercial/275861531/</a>	<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/278551837/">https://www.cian.ru/rent/commercial/278551837/</a>
Наименование объекта	ПСН	ПСН	ПСН	ПСН	ПСН
Тип объекта	Встроенное помещение	Встроенное помещение	Встроенное помещение	Встроенное помещение	Встроенное помещение

Местоположение объекта	г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А	Москва, ЦАО, р-н Красносельский, ул. Сретенка, 34/1С1	Москва, ЦАО, р-н Мещанский, Рождественский бул., 21С2	Москва, ЦАО, р-н Красносельский, ул. Малая Лубянка, 16	Москва, ЦАО, р-н Мещанский, Трубная ул., 21
Этаж	2 этаж	2 этаж	1 этаж	1 этаж	1 этаж
Расположение	1 линия	1 линия	1 линия	внутри квартала	1 линия
Отдельный вход	имеется	отсутствует	имеется	имеется	имеется
Состояние отделки	требуется косметический ремонт	типовой ремонт (отделка стандарт)	типовой ремонт (отделка стандарт)	типовой ремонт (отделка стандарт)	типовой ремонт (отделка стандарт)
Арендные площади, кв.м.	205,2	145,0	179,0	110,0	65,7
Ставка аренды за 1 кв.м. в год, с НДС, руб.		32 276,00	31 509,00	30 000,00	40 000,00
Поправка на имущественные права, %		0%	0%	0%	0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		32 276,00	31 509,00	30 000,00	40 000,00
Поправка на дату продажи, %		0%	0%	0%	0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		32 276,00	31 509,00	30 000,00	40 000,00
Поправка на торг, %		-8,0%	-8,0%	-8,0%	-8,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		29 693,92	28 988,28	27 600,00	36 800,00
Поправка на тип и назначение объекта		0%	0%	0%	0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		29 693,92	28 988,28	27 600,00	36 800,00
Поправка на местоположение и доступность, %		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		29 693,92	28 988,28	27 600,00	36 800,00
Поправка на красную линию, %		0,0%	0,0%	10,0%	0,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		29 693,92	28 988,28	30 360,00	36 800,00
Поправка на наличие отдельного входа, %		0,0%	-6,0%	-6,0%	-6,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		29 693,92	27 248,98	28 538,40	34 592,00
Поправка на этаж расположения, %		0,0%	-4,0%	-4,0%	-4,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		29 693,92	26 159,02	27 396,86	33 208,32
Поправка на площадь объекта, %		-5,7%	-2,3%	-10,0%	-17,5%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		28 001,37	25 557,36	24 657,17	27 396,86
Поправка на наличие охраны, %		0%	0%	0%	0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		28 001,37	25 557,36	24 657,17	27 396,86
Поправка на наличие парковки, %		0%	0%	0%	0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		28 001,37	25 557,36	24 657,17	27 396,86
Поправка на состояние и отделку		-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%
Скорректированная стоимость, руб./кв.м.		25 201,23	23 001,62	22 191,45	24 657,17
<b>Средняя ставка аренды за 1 кв.м. в год, руб.</b>		<b>23 762,87</b>			



## Обоснование вносимых корректировок

### Оцениваемые права

Все объекты-аналоги сдаются в аренду на длительный срок, поэтому поправка на передаваемые права не требуется.

### Условия рынка (время предложения)

Все выбранные для анализа объекты имеют дату предложения – Ноябрь 2022 г. Корректировка на рыночные условия не производилась.

### Скидка на торг

Следует отметить, что в текущих экономических условиях России метод сравнительных продаж имеет ряд ограничений. Так, например, наиболее целесообразно осуществлять сравнение на основании информации о ценах зарегистрированных сделок. Однако информация о реальных сделках является «закрытой» информацией. Наиболее доступными являются данные о ценах предложений на аналогичные объекты, выставленные на свободную продажу.

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 473.

Таблица 473. Скидки на арендные ставки офисно-торговой недвижимости по мнению оценщиков на активном рынке. Объекты свободного назначения

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
1	Москва	0.08	0.03	0.13
2	Санкт-Петербург	0.05	0.00	0.09
3	Города с численностью населения более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	0.10	0.06	0.13
4	Города с населением 500..1000 тыс. чел.	0.08	0.04	0.12
5	Города с населением до 500 тыс. чел.	0.09	0.05	0.13

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

Скидка на торг объектов свободного назначения для г. Москва составит 8%.

### Местоположение и доступность

Месторасположение объекта коммерческой недвижимости, уровень активности улицы, на которую выходит входная дверь объекта недвижимости (транспортная магистраль, пешеходная улица и пр.) также оказывает влияние на стоимость коммерческой недвижимости. Необходимо применить корректировку на расположение относительно «красной линии».

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 82.

**Таблица 37. Коэффициенты различия на выход на «красную линию»**

Таблица 82. Значения корректировок, усредненные по городам России, и границы доверительных интервалов

Наименование коэффициента	Среднее значение	Доверительный интервал	
<b>Удельная цена</b>			
Отношение удельной цены объекта, расположенного внутри квартала, к удельной цене такого же объекта, расположенного на красной линии	0,90	0,88	0,92
<b>Удельная арендная ставка</b>			
Отношение удельной арендной ставки объекта, расположенного внутри квартала, к удельной арендной ставке такого же объекта, расположенного на красной линии	0,90	0,89	0,91

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

В соответствии с Градостроительным кодексом Российской Федерации 2004 года под красной линией, понимаются границы, отделяющие территории кварталов, микрорайонов и других элементов планировочной структуры от улиц, проездов и площадей в городских и сельских поселениях.

**Таблица 38. Расчет корректировки на красную линию**

Наименование показателя	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
<b>Красная линия</b>	1 линия	1 линия	1 линия	1 линия	1 линия
<b>Размер корректировки, %</b>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Источник: Расчеты оценщика

#### Тип и назначение

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – «Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 247.

**Таблица 39. Тип и назначение объекта**

Таблица 247. Отношение удельной цены встроенного помещения к удельной цене такого же отдельно стоящего объекта с земельным участком в пределах площади застройки для удельной цены и удельной арендной ставки, среднее и доверительный интервал

Наименование коэффициента	Среднее значение	Доверительный интервал	
<b>Удельная цена</b>			
Отношение удельной цены встроенного помещения к удельной цене такого же отдельно стоящего объекта с земельным участком в пределах площади застройки	0,91	0,86	0,96
<b>Удельная арендная ставка</b>			
Отношение удельной арендной ставки встроенного помещения к удельной арендной ставке такого же отдельно стоящего объекта с земельным участком в пределах площади застройки	0,93	0,90	0,95

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

Объект оценки является встроенным офисно-торговым помещением. Объекты-аналоги также являются встроенными офисно-торговыми помещениями. То есть по типу и назначению они соответствуют объекту оценки. В связи с этим, корректировка на назначение данных объектов не вводится.

#### Отдельный вход с улицы

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – «Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 311.

**Таблица 40. Наличие отдельного входа**

Таблица 311. Значения корректирующих коэффициентов, усредненные по городам России, и границы доверительных интервалов

Наименование коэффициента	Среднее значение	Доверительный интервал	
<b>Удельная цена</b>			
Отношение удельной цены объекта без отдельного входа к удельной цене такого же объекта с отдельным входом	0,94	0,91	0,96
<b>Удельная арендная ставка</b>			
Отношение удельной арендной ставки объекта без отдельного входа к удельной арендной ставке такого же объекта с отдельным входом	0,94	0,91	0,97

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

**Таблица 41. Расчет корректировки на отдельный вход**

Наименование показателя	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
<b>Отдельный вход</b>	имеется	отсутствует	имеется	имеется	имеется
<b>Размер корректировки, %</b>		1/ 0,94 = 6,4%	0,0%	0,0%	0,0%

Источник: Расчеты оценщика

### Этаж расположения

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – «Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 271.

**Таблица 42. Коэффициенты различия этажа расположения**

Таблица 272. Корректирующие коэффициенты на этаж расположения для арендных ставок объектов офисного назначения, усредненные данные по России

Этаж расположения	Аналог				
	1 этаж	2 этаж и выше	цоколь	подвал	
Объект оценки	1 этаж	1,00	1,04	1,15	1,36
	2 этаж и выше	0,96	1,00	1,11	1,31
	цоколь	0,87	0,90	1,00	1,17
	подвал	0,74	0,76	0,85	1,00

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

**Таблица 43. Расчет поправки на этаж для аналогов оцениваемого объекта**

Фактор	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
Этаж расположения	109,3 кв.м. подвал, 270,4 кв.м. 1 этаж	2 этаж	подвал	подвал	1 этаж
<b>Общая площадь</b>	379,7	145,0	267,0	141,0	65,7
Подвал	109,3	0,0	267,0	141,0	0,0
Цоколь	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1 этаж	270,4	0,0	0,0	0,0	65,7
на 2 этаже и выше	0,0	145,0	0,0	0,0	0,0
Коэффициент корректировки (K <sub>s</sub> )	0,925	0,960	0,740	0,740	1,000
<b>Корректировка, %</b>	-	-3,6%	25,0%	25,0%	-7,5%

Источник: расчеты Оценщика

### Площадь объекта

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – «Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 234.

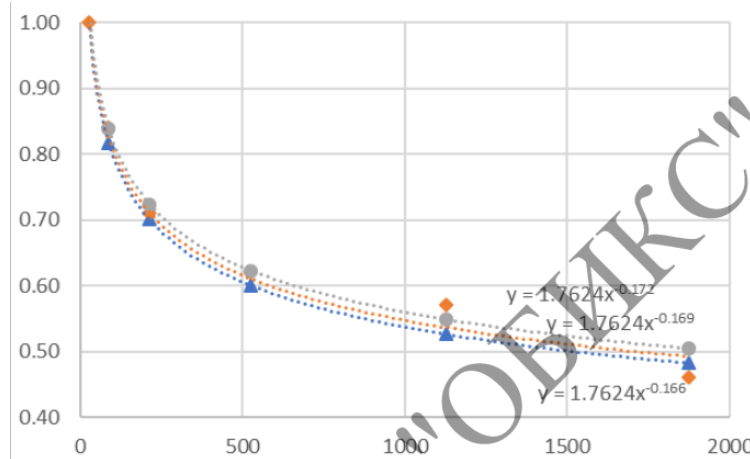
Таблица 44. **Корректировка на площадь для офисно-торговых объектов**

Таблица 234. Корректирующие коэффициенты на фактор масштаба для объектов торгового назначения, г. Москва, арендные ставки

Общая площадь, кв.м.	Объект аналог					
	от 0 до 50	от 50 до 125	от 125 до 300	от 300 до 750	от 750 до 1500	от 1500
от 0 до 50	1.00	1.19	1.41	1.61	1.77	2.18
от 50 до 125	0.84	1.00	1.19	1.35	1.48	1.83
от 125 до 300	0.71	0.84	1.00	1.14	1.25	1.54
от 300 до 750	0.62	0.74	0.88	1.00	1.10	1.35
от 750 до 1500	0.57	0.67	0.80	0.91	1.00	1.23
от 1500	0.46	0.55	0.65	0.74	0.81	1.00

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

Рисунок 4. **Зависимость удельной цены от площади объекта**



Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

Наиболее точно, данную таблицу выражает формула:  $y = 1,7624 \cdot (\text{Площадь объекта})^{-0,169}$

Тогда корректировка для каждого объекта-аналога составит:

Таблица 45. **Расчет корректировки на площадь**

Параметры	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
Площадь	379,7	145,0	267,0	141,0	65,7
Коэффициент на площадь	0,646	0,760	0,686	0,764	0,869
Корректировка на площадь, %		-15,0%	-5,8%	-15,4%	-25,7%

Источник: Расчеты оценщика

#### Коммуникации.

Все рассматриваемые объекты располагают всеми доступными коммуникациями, соответственно, корректировка равна нулю.

#### Охрана.

Оцениваемый объект как и подобранные объекты-аналоги имеют охрану, соответственно, корректировка не применяется.

#### Парковка.

Одним из важных факторов для объектов коммерческой недвижимости является наличие парковки. Оцениваемый объект как и подобранные аналоги располагает стихийной парковкой, соответственно, корректировка равна нулю.

*Состояние отделки помещений.*

Корректировка определялась на основании Справочника оценщика недвижимости – 2021 – «Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов, Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода». Полная версия (обновлено февраль 2022 г.) таблица 409.

**Таблица 46. Корректировка на состояние отделки**

Таблица 409. Отношение удельной цены объектов в разном состоянии.

Состояния отделки объектов недвижимости		Аналог			
		комфортный ремонт (отделка «премиум»)	типовой ремонт (отделка «стандарт»)	требуется косметического ремонта	требуется капитального ремонта (без отделки)
Объект оценки	комфортный ремонт (отделка «премиум»)	1.00	1.19	1.33	1.50
	типовой ремонт (отделка «стандарт»)	0.84	1.00	1.12	1.26
	требуется косметического ремонта	0.75	0.90	1.00	1.13
	требуется капитального ремонта (без отделки)	0.67	0.79	0.89	1.00

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия (обновлено февраль 2022 г.)

**Таблица 47. Расчет корректировки на состояние отделки**

Параметры	Объект оценки	Аналог №1	Аналог №2	Аналог №3	Аналог №4
Состояние отделки	требуется косметический ремонт	типовой ремонт (отделка стандарт)	типовой ремонт (отделка стандарт)	типовой ремонт (отделка стандарт)	типовой ремонт (отделка стандарт)
Корректировка на состояние отделки, %		-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%

Источник: Расчеты оценщика

Таким образом, средняя годовая ставка аренды помещений составляет: **23 762,87 рублей в год за 1 кв.м.**

Поскольку площадь объекта составляет: 205,2 кв.м., то потенциальный валовой доход составит:

$$\text{ПВД} = 23\,762,87 \times 205,2 = 4\,876\,140,92 \text{ руб.}$$

**Определение действительного валового дохода (ДВД)**

Действительный валовой доход (ДВД) - это потенциальный валовой доход (ПВД) за вычетом потерь от недозагрузки (недоиспользования) площадей и потерь при сборе арендной платы с добавлением прочих доходов от нормального рыночного использования объекта недвижимости:

$$\text{ДВД} = \text{ПВД} - \text{Потери} + \text{Прочие доходы}$$

**Коэффициент недоиспользования площадей**

**Определение возможных потерь от простоя (недозагрузки) помещения.**

Согласно Справочник оценщика недвижимости – 2021, «Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов / Текущие и прогнозные характеристики рынка для доходного подхода»

таблица 3 - значение процента недозагрузки при сдаче в аренду офисно-торговых объектов свободного назначения и сходных типов объектов недвижимости составляет 12,5%.

Таблица 48. Значение процента недозагрузки при сдаче в аренду, усредненные по городам России

Таблица 3. Значение "Процент недозагрузки при сдаче в аренду". Активный рынок. Усредненные данные по городам России, и границы доверительных интервалов.

Класс объектов	Активный рынок		
	Среднее	Доверительный интервал	
1. Высококласные офисы (Офисы классов А, В*)	10,0%	9,1%	10,9%
2. Офисные объекты класса С и ниже	12,5%	11,4%	13,6%
3. Торговые центры (ТЦ, ТК, ТРК) и помещения в них	10,5%	9,6%	11,4%
4. Стрит-ритейл	10,0%	9,3%	10,7%
5. Объекты свободного назначения	12,5%	11,8%	13,2%

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия

### Определение возможных потерь от недобора арендной платы.

Коэффициент недобора платежей позволяет определить величину потерь потенциального валового дохода в том случае, если кто-либо из арендаторов не вносит арендную плату в установленный срок, образуя, таким образом, временную просрочку. Для определения величины данного коэффициента необходимо проанализировать ретроспективную и текущую ситуацию в отношении оцениваемого объекта на предмет наличия указанных просрочек в сборе арендной платы. Коэффициент недобора платежей рассчитывается как отношение денежного размера просрочки арендной платы в год к величине потенциального валового дохода.

Также при отсутствии указанной информации возможно использование рыночных данных. Анализ рынка коммерческой недвижимости в г. Москве привел к следующим выводам. В настоящее время действует тенденция, суть которой заключается в том, что при заключении договоров аренды помещений взимается так называемый страховой депозит на 2-3 месяца. Сумма страхового депозита удерживается арендодателем вплоть до расторжения договора аренды, и позволяет покрыть возможные потери от недобора арендных платежей. В соответствии с действующим законодательством арендодатель может расторгнуть договор аренды в случае, если имеет место просрочка платы за аренду помещений за 2 периода и более. Таким образом, если арендатор оказывается недобросовестным и образует просрочку в оплате аренды, арендодатель имеет право расторгнуть с ним договор аренды, и сумма страхового депозита покроет образовавшуюся просрочку.

**Общий коэффициент потерь рассчитывается по формуле:**

$$K_n = 1 - (1 - K_{нд}) \times (1 - K_{пп}), \text{ где:}$$

$K_n$  - общий коэффициент потерь;

$K_{нд}$  – коэффициент недозагрузки, или недоиспользования площадей;

$K_{пп}$  - коэффициент потери при сборе арендных платежей.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в условиях современного рынка аренды коммерческой недвижимости коэффициент недобора арендных платежей составит.

Тогда действительный валовой доход (ДВД) составляет:

$$\text{ДВД} = 4\,876\,140,92 \times (1 - 12,5\%) = 4\,266\,623,31 \text{ руб.}$$

#### Расчет операционных расходов

Операционные расходы – периодические расходы для обеспечения полноценного функционирования объекта недвижимости и воспроизводства действительного валового дохода. Операционные расходы условно можно разделить на три группы: постоянные расходы, переменные расходы и расходы на замещение.

К постоянным расходам относятся те расходы, величина которых не зависит от интенсивности эксплуатации объекта. К ним относятся все постоянные платежи, такие как налог на недвижимость, земельные платежи и др.

Переменные расходы составляют основную часть операционных расходов. Они напрямую зависят от степени загрузки объекта и представляют собой те затраты, которые необходимы для нормального функционирования объекта. К этим расходам относятся:

- расходы на управление объектом;
- заработная плата рабочего персонала;
- затраты на содержание территории и вывоз мусора;
- коммунальные платежи;
- плата за телефон;
- затраты на текущий ремонт;
- обеспечение безопасности;
- прочие расходы.

Согласно Справочник оценщика недвижимости – 2022 «Операционные расходы при эксплуатации коммерческой недвижимости».

#### Таблица 49. Операционные расходы

Таблица 37. Значения «доли расходов собственника в величине чистой арендной ставки» в процентах, усредненные по городам России, и границы доверительных интервалов

Класс объектов	Среднее значение	Доверительный интервал	
1. Прочие торговые и сходные типы объектов	21,5%	19,6%	23,4%
2. Высококласная торговая недвижимость	24,9%	22,5%	27,4%

Источник: «Справочник оценщика недвижимости – 2019»

Значение процента операционных расходов для активного рынка офисно-торговых объектов свободного назначения и сходных типов объектов недвижимости составляет 21,5% от потенциального валового дохода.

Учитывая, что потенциальный валовый доход равен 4 876 140,92 руб., операционные расходы составят:  $4\,876\,140,92 / 100 \times 21,5 = 1\,048\,370,30$  руб.

Итоговый расчет чистого операционного дохода представлен в таблице.

Таблица 50. Расчет чистого операционного дохода

Наименование характеристики	Значение
Ставка арендной платы за ед. изм. в год, руб.	23 762,87
Площадь (кол-во единиц), сдаваемая в аренду	205,2
Потенциальный валовый доход, руб.	4 876 140,92
Коэффициент потери от недоиспользования площадей, %	0,0%
Коэффициент недополучения платежей, %	0,0%
Общий коэффициент потерь, %	12,5%
Действительный валовый доход, руб.	4 266 623,31
Операционные расходы, руб.	1 048 370,30
<b>Чистый операционный доход, руб.</b>	<b>3 218 253,01</b>

Источник: расчеты Исполнителя

Таким образом, чистый операционный доход составил: **3 218 253,01 руб.**

## 8.2. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ

При использовании метода капитализации дохода стоимость рассчитывается по формуле:

$$C = CF_{t+1} \div i_{t+1}, \text{ где:}$$

- C — стоимость недвижимости в рамках доходного подхода;
- $CF_{t+1}$  — чистый операционный доход от недвижимости;
- $i_{t+1}$  — ставка капитализации.

В нижеследующей таблице представлены расчеты рыночной стоимости оцениваемого объекта.

Рисунок 5. Методы расчета ставки капитализации



Источник: методическая литература (см. соответствующий раздел Отчета)

Вывод: Методы, учитывающие соотношение собственных и заемных средств при покупке объекта, являются специфическими и в данном случае не применимы в связи с отсутствием информации о том, как приобретался объект недвижимости и отсутствием обременений на дату оценки в виде ипотеки. Метод кумулятивного построения основан на субъективных оценках и применяется в случае отсутствия рыночных данных о ставке капитализации. Учитывая наличие



аналитической информации о ставке капитализации офисных объектов в Москве, Оценщик использовал аналитический метод.

В качестве коэффициента капитализации применялась текущая ставка доходности. Согласно Справочник оценщика недвижимости – 2021, «Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов / Текущие и прогнозные характеристики рынка для доходного подхода» Таблица 23.

Таблица 51. Значения текущей доходности недвижимости, усредненные по городам России

Таблица 23. Значения текущей доходности недвижимости, усредненные по городам России, и границы доверительных интервалов

Тип недвижимости	Среднее значение	Доверительный интервал	
Объекты классов А,В	8.6%	7.9%	9.5%
Объекты класса С	8.2%	7.5%	9.0%
Торговые центры	10.0%	9.1%	10.9%
Стрит-ритейл	8.1%	7.4%	8.9%
Объекты свободного назначения	8.4%	7.7%	9.2%

Источник: Справочник оценщика недвижимости – 2021. Полная версия

Таким образом, коэффициент капитализации составляет **8,4%**

Справедливая стоимость объекта недвижимости на дату оценки составит:

$$\text{Сед. об.} = 3\,218\,253,01 / 8,4\% = 38\,312\,536 \text{ руб.}$$

Справедливая стоимость 1/2 доли в праве объекта недвижимости на дату оценки составит:

$$101\,512\,156 / 2 = 19\,156\,268$$

Справедливая стоимость 1/2 доли в праве нежилого помещения общей площадью 205,2 кв.м., расположенного по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А, рассчитанная в рамках сравнительного подхода к оценке, по состоянию на 25 ноября 2022 г. составляет:

$$19\,156\,268$$

**(Девятнадцать миллионов сто пятьдесят шесть тысяч двести шестьдесят восемь) руб.**

## 9. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ РАСЧЕТА

В ходе проведения исследования и выполнения расчетов Исполнителем получены следующие значения справедливой стоимости объекта:

Таблица 52. **Согласование результатов расчета справедливой стоимости объекта, руб.**

№	Подход	Результат, руб. с НДС
1	Затратный подход	Не применялся
2	Сравнительный подход	19 508 640
3	Доходный подход	19 156 268

Источник: расчеты Исполнителя

Основываясь на трех разных подходах к оценке, получены результаты, которые позволяют прийти к согласованному мнению о стоимости объекта оценки как с учетом количественного, так и качественного их значения.

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 характер недвижимости, цель оценки и используемое определение стоимости, количество и качество данных, подкрепляющих каждый примененный метод.

При проведении согласования результатов были учтены преимущества и недостатки каждого из примененных методов для данного случая оценки.

### **Затратный подход**

Оценка справедливой стоимости на основе затратного подхода отражает затраты на замещение оцениваемого объекта и его реальное техническое состояние, но не отражает тенденций в изменении рыночных условий и поведение инвестора. Данные, на которых основывается затратный подход, являются несколько устаревшими и не отражают реальную рыночную ситуацию. Также затратный подход не способен в полной мере учитывать конъюнктурные колебания и основной фактор – местоположение объекта. Рыночная стоимость прав на земельный участок принята на основе нормативной стоимости прав аренды с учетом поправочного коэффициента. Ввиду того, что реальная цена сделки устанавливается на аукционе, рассчитанное значение стоимости земли может не соответствовать рынку.

Затратный подход к оценке недвижимости применяется преимущественно в случаях, когда не имеется достаточной информации о сделках купли-продажи аналогичной недвижимости, или при специфичном функциональном назначении объектов недвижимости, в связи с чем, последние не представлены на рынке недвижимости. Затратный подход отражает текущий уровень цен в строительстве и накопленный износ здания. Исходя из того что объектом оценки является, объем которого выделить не представляется возможным, данный подход не применялся и присвоен удельный вес, равный 0.

### Сравнительный подход

Как правило, в условиях развитого рынка недвижимости, наибольшее приближение к справедливой стоимости дает расчет сравнительным подходом, т.к. отражает реальные цены предложения на текущую дату, являющиеся точкой опоры в будущих торгах продавца и покупателя при совершении сделки. Подход сравнительного анализа продаж при оценке может оказывать очень большое влияние на итоговое согласование стоимости, если имеется рыночная информация по сделкам с объектами, аналогичными оцениваемому объекту. Продажи сопоставимых объектов позволяют оценить отличия объекта оценки от сопоставимых объектов и получить рыночную стоимость рассматриваемого объекта недвижимости по отношению к сопоставимым объектам и получить рыночную стоимость исследуемого объекта оценки. Именно сравнительный подход максимально отражает существующую ситуацию на рынке недвижимости. Исходя из этого, данному подходу присвоен удельный вес, равный 0,5.

### Доходный подход

Доходный подход считается наиболее надёжным способом определения справедливой стоимости приносящих доход объектов недвижимости. Объект оценки не требует дополнительных финансовых вложений, может стабильно функционировать, и способен приносить собственнику доход. Доходный подход капитализирует сегодняшние и будущие выгоды от использования объекта. Преимущество данного подхода заключается в том, что он непосредственно принимает во внимание выгоды от использования объекта и возможности рынка в течение срока предполагаемого владения. Однако отсутствие надежной информации о будущем развитии рынка аренды недвижимости не позволяет получить максимально достоверную оценку стоимости объекта на основе доходного подхода. Учитывая вышеизложенное, данному подходу присвоен удельный вес, равный 0,5.

Согласование результатов различных подходов представлено в Таблице.

Таблица 53. **Согласование результатов расчета справедливой стоимости объекта, руб.**

Наименование	Значение, руб. с НДС:	Весовой коэффициент	Средневзвешенное значение, руб. с НДС:
Результат, полученный в рамках затратного подхода	Не применялся	0	0
Результат, полученный в рамках сравнительного подхода	19 508 640	0,5	9 648 868
Результат, полученный в рамках доходного подхода	19 156 268	0,5	9 578 134
<b>Согласованное значение справедливой стоимости</b>			<b>19 227 002</b>

Источник: расчеты Исполнителя

Таким образом, на основании анализа информации и проведенных расчетов, справедливая стоимость 1/2 доли в праве собственности нежилого помещения общей площадью 205,2 кв.м., расположенного по адресу: г. Москва, ул. Мясницкая, д. 32/1, стр. 2-2А по состоянию на 25 ноября 2022 г. округленно составляет:

**19 227 000,00**

**(Девятнадцать миллионов двести двадцать семь тысяч) рублей, с учетом НДС**

**16 022 500,00**

**(Шестнадцать миллионов двадцать две тысячи пятьсот) рублей, 00 копеек, без учета НДС**

Оценщик



\_\_\_\_\_ / Круглов Н.Т./

## 10. ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ

  
ЕДИНЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕЕСТР ПРАВ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО И СДЕЛОК С НИМ

### СВИДЕТЕЛЬСТВО

**О ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ПРАВА**  
Управление Федеральной службы государственной регистрации,  
кадастра и картографии по Москве

14 МАР 2011

Дата выдачи:

Документы-основания: • Заявка на приобретение дополнительных инвестиционных паев от 13.12.2010 №0527799000002

- Акт приема-передачи нежилых помещений от 02.02.2011
- Выписка из реестра паевых инвестиционных фондов от 05.03.2011 №73-11-ЭМ-12/6401

**Субъект (субъекты) права:** Владельцы инвестиционных паев  
- Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости "Москва-Ритейл" под управлением Общества с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "Финам Менеджмент", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев

**Вид права:** Общая долевая собственность, доля в праве 1/2

**Объект права:** Помещение, назначение: нежилое, общая площадь 205,2 кв. м, номера на поэтажном плане: этаж 2, помещение I - комнаты с 1 по 11, адрес объекта: г.Москва, ул.Мясницкая, д.32/1, стр.2-2А

**Кадастровый (или условный) номер:** 9-2780193

**Существующие ограничения (обременения) права:** доверительное управление о чем в Едином государственном реестре прав на недвижимое имущество и сделок с ним года сделана запись регистрации № 77-77-12/006/2011-349

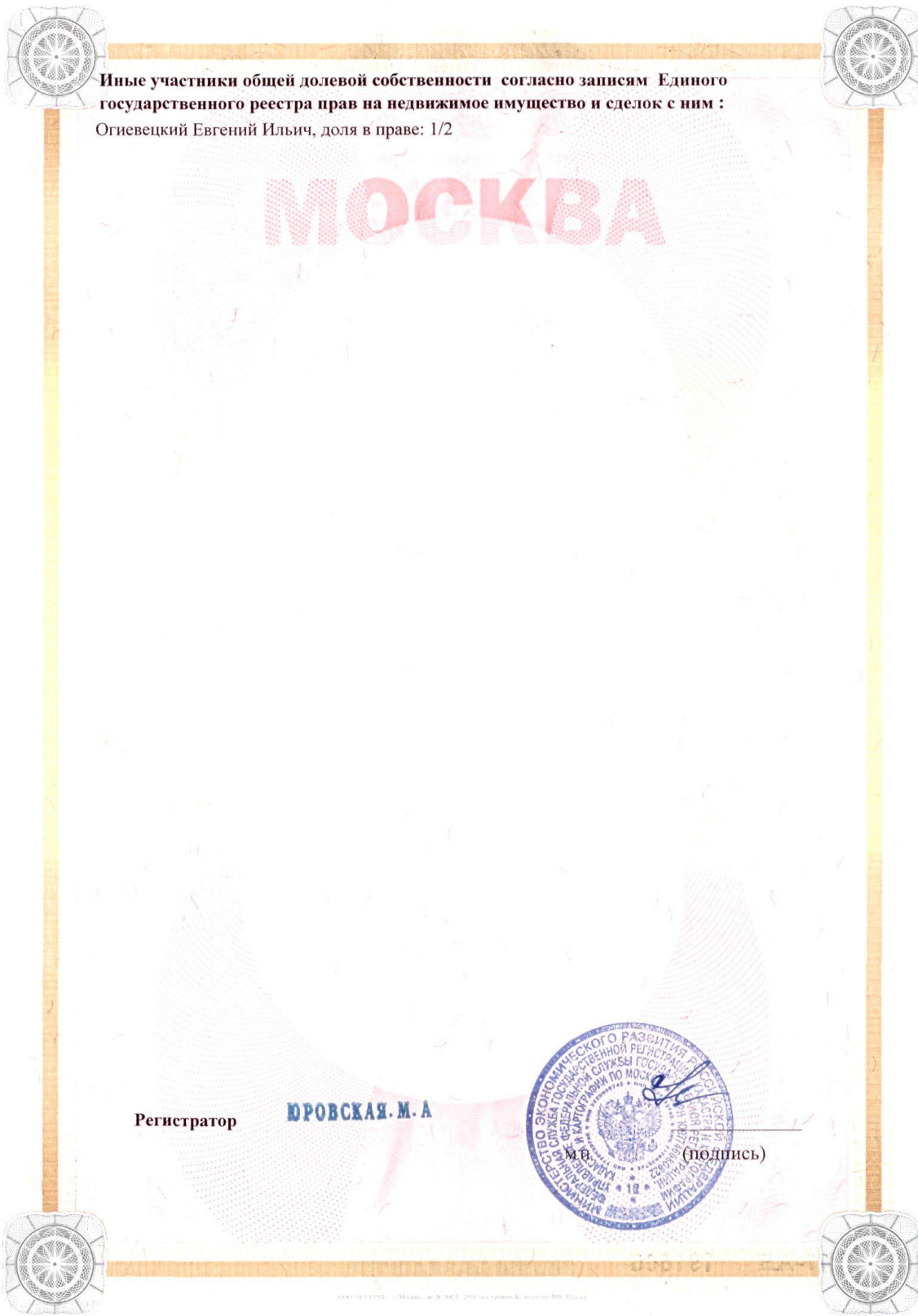
14 МАР 2011

Регистратор **ЮРОВСКАЯ, М. А**

М.П. (подпись)

77-АН 191606





Иные участники общей долевой собственности согласно записям Единого государственного реестра прав на недвижимое имущество и сделок с ним :  
Огиевецкий Евгений Ильич, доля в праве: 1/2

Регистратор

ЮРОВСКАЯ. М. А



М.П. (подпись)



Государственное унитарное  
предприятие города Москвы

**МОСКОВСКОЕ ГОРОДСКОЕ  
БЮРО ТЕХНИЧЕСКОЙ  
ИНВЕНТАРИЗАЦИИ  
(МосгорБТИ)**

Центральное территориальное бюро  
технической инвентаризации  
Россия, 105087, г. Москва, ул. Бакулинская, д. 43-55  
Тел.: (495) 265-63-63  
Факс: (495) 261-59-42

№ 225 822  
на № \_\_\_\_\_ от 06.07.2006

### СПРАВКА

По данным БТИ «Центральное» в домовладении № 32  
Стр. 2 по ул. (пр., пр-т, пер.) Мясницкая  
В связи с текущей инвентаризацией изменились нумерация помещений:  
Помещение(кв.) I кв. в 1 п.п. на 2 этаже

изменено на помещение (кв.) I кв. в 1 п.п. на 2 этаже

Правильно читать:  
Помещение № I кв. в 1 п.п.  
на 2 этаже этаже.

Курочкина  
Наталья Игоревна  
Заместитель начальника  
БТИ «Центральное»

Начальник БТИ «Центральное»

М.К. Владимирова



Исп.: Сергеев В.А.  
✉:



Приложение 1  
к постановлению Правительства Москвы  
от 1 декабря 1998 г. N 915

форма 1а  
действительна в течение 1 года

ТЕРРИТОРИАЛЬНОЕ ВТИ Центральное ТВИМ

ВЫПУСКА ИЗ ТЕХНИЧЕСКОГО ПАСПОРТА НА ЗДАНИЕ (СТРОЕНИЕ)

N дела 287/2 Литер -  
по состоянию на 6.11.2007 г.

Информация по зданию (строению)

жилое

Кадастровый номер	-		
Продольный кадастровый номер	-		
Учетный номер объекта	00010077		
Адрес	Город	Москва	
Наименование (ул., пл., пер., просп., туп., бульв. и т.п.)		Мясницкая ул.	
Дом	32	Корп.	-
Функциональное назначение		Строение	2
жилое			
Общая площадь всего (кв.м.)	1553,2	Количество квартир	4
кроме того площади (кв.м.): в т.ч.	155,3	Материал стен	кирпичный
лестничных клеток	127,4	Год постройки	1890
технического подполья технического этажа	-	Этажность (без учета подземных этажей)	4
вент. камер	-	Подземных этажей	1
других помещений	27,9	Инвентаризационная стоимость (тыс.руб.)	341,7
Площадь застройки (кв.м.)	553	Памятник архитектуры	нет
Жилая площадь (кв.м.) жилых помещений	502,2	Нежилая площадь (кв.м.) в т.ч. жилая площадь в нежил. помещ. (кв.м.)	836,5 -



01 10 07 0047095



Описание объекта права: помещения

Кадастровый номер № -

Наименование правообладателя (ФИО для физического лица)	ООО "КАЛИБРИ"		
Здание/строение	здание		
Тип помещения: встроенно-присоединенное присоединенное	встроенное		
Общая площадь, всего (кв.м.)	75,2	Жилая площадь (кв.м.) в т.ч.	75,2
Жилая площадь (кв.м.) жилых помещений	-	Жилая площадь (кв.м.) в нежилых помещениях	-

Характеристики объекта приведены в экспликации к поэтажному плану

Субботина  
Елена Алексеевна  
Зам. начальника  
Центрального БТИ г. Москвы

Начальник БТИ

Курочкина Н.И.

6.11.2007

Подпись

Исполнитель

Гаджиева Е.Р.

6.11.2007

Подпись

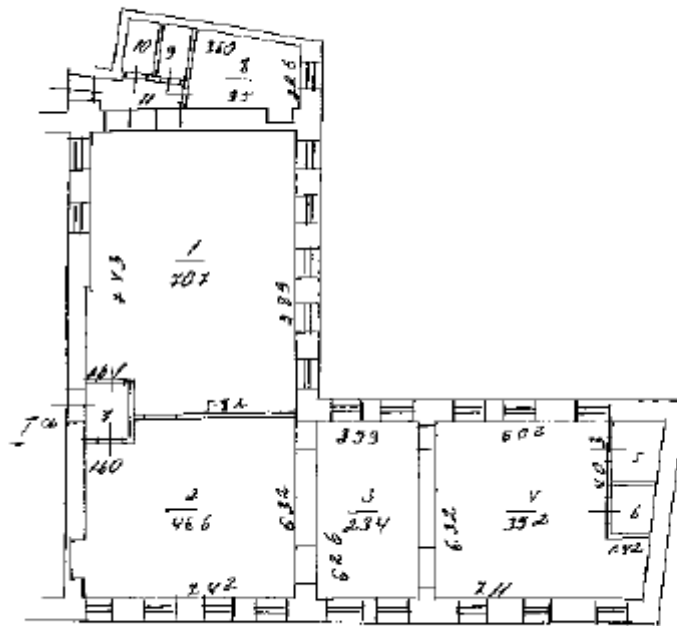


Инженер-экономист  
Курочкина Н.И.

**ПОЭТАЖНЫЙ ПЛАН**  
НА ЧАСТЬ 2 ЭТАЖА кв. № 2  
ПОМ. № 32  
СТР. № 2 Д. № 32  
КОР. \_\_\_\_\_  
УЛ./ПЕР. Мясницкая 40  
КВАРТ. № 22/2  
д. 32/1 АД Г. МОСКВЫ

**ДЕЙСТВИТЕЛЬНО  
В ТЕЧЕНИЕ 1 ГОДА**

2 И ЭТАЖ



2 Центральное  
территориальное бюро  
технической инвентаризации  
города Москвы

Разработчик плана по инвентаризации  
зданий и сооружений  
**Терехова Г.А.**

Масштаб 1:200

№ 225/02  
Поэтажный план составлен по состоянию на  
" 05 " 02 200 2 г.  
Исполнитель: Терехова  
Проверил: Г.А.  
" 05 " 02 200 2 г.

Центральное ЧЕТК  
Э К С П Л И К А Ц И Я

Действительна в течение 1 года

По адресу: Мясницкая ул., 32, стр.2

стр. 1

Помещение N 1а Тип: Учрежденческие  
Последнее обследование 5.07.2004  
Распоряжение ДМЖ и жилищной политике  
о переводе из жилого в нежилой фонд  
от 18.06.2004 N 297

ф.25

Этаж	NN комн.	Характеристики комнат и помещений	Общая площадь			Площадь летних			Высота
			всего	основ.	вспом.	лдж.	балк.	проч.	
2	1	кабинет	70,7	70,7		учрежд.			353
	2	кабинет	45,6	45,6		учрежд.			
	3	кабинет	23,4	23,4		учрежд.			
	4	кабинет	39,2	39,2		учрежд.			
	5	санузел	3,1		3,1	учрежд.			
	6	душевая	2,3		2,3	учрежд.			
	7	коридор	3,0		3,0	учрежд.			
	8	комната отдыха	9,5		9,5	учрежд.			
	9	уборная	2,1		2,1	учрежд.			
	10	уборная	2,2		2,2	учрежд.			
	11	коридор	4,1		4,1	учрежд.			
Итого по помещению			205,2	178,9	26,3				
----- Нежилые всего			205,2	178,9	26,3				
в т.ч. Учрежденческие			205,2	178,9	26,3				
Площадь с летними			305,2						

Примечание.

Здание по адресу:  
г.Москва Мясницкая ул., 32, стр.2  
и здание по адресу:  
г.Москва Мясницкая ул., 32/1, стр.2-2А  
являются одним и тем же объектом недвижимости.

Экспликация на 1 странице

6.07.2006 г.

Исполнитель

Бочарова В.В.

2006.2.225822

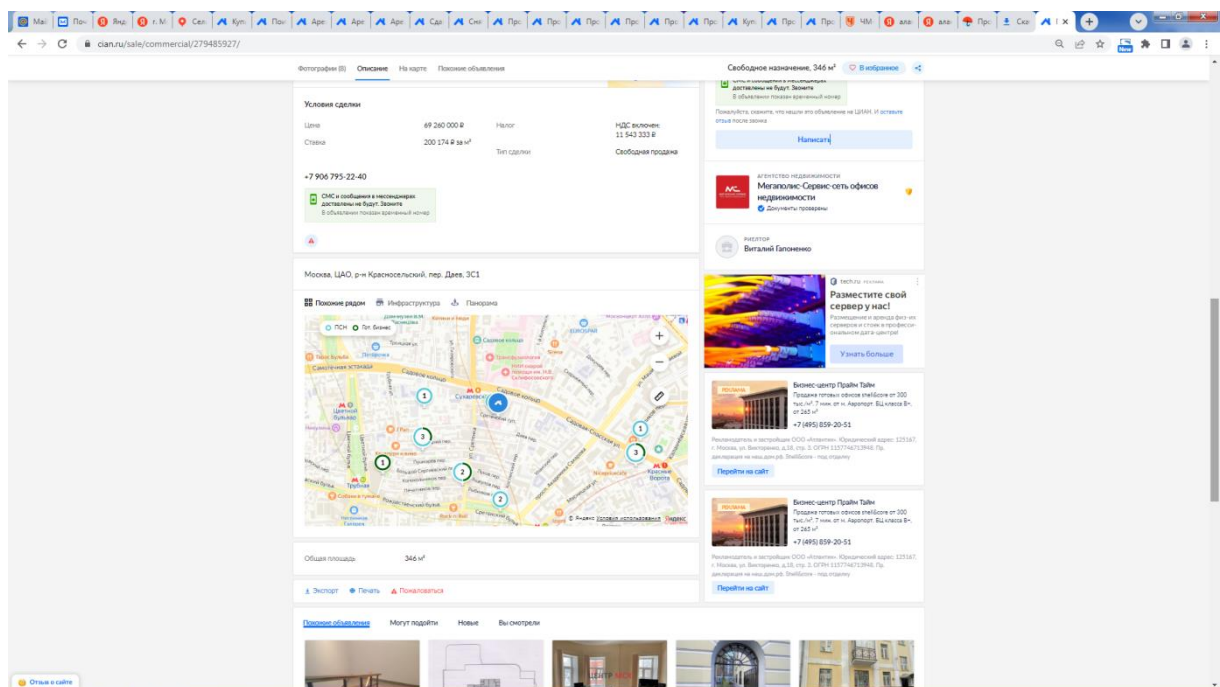
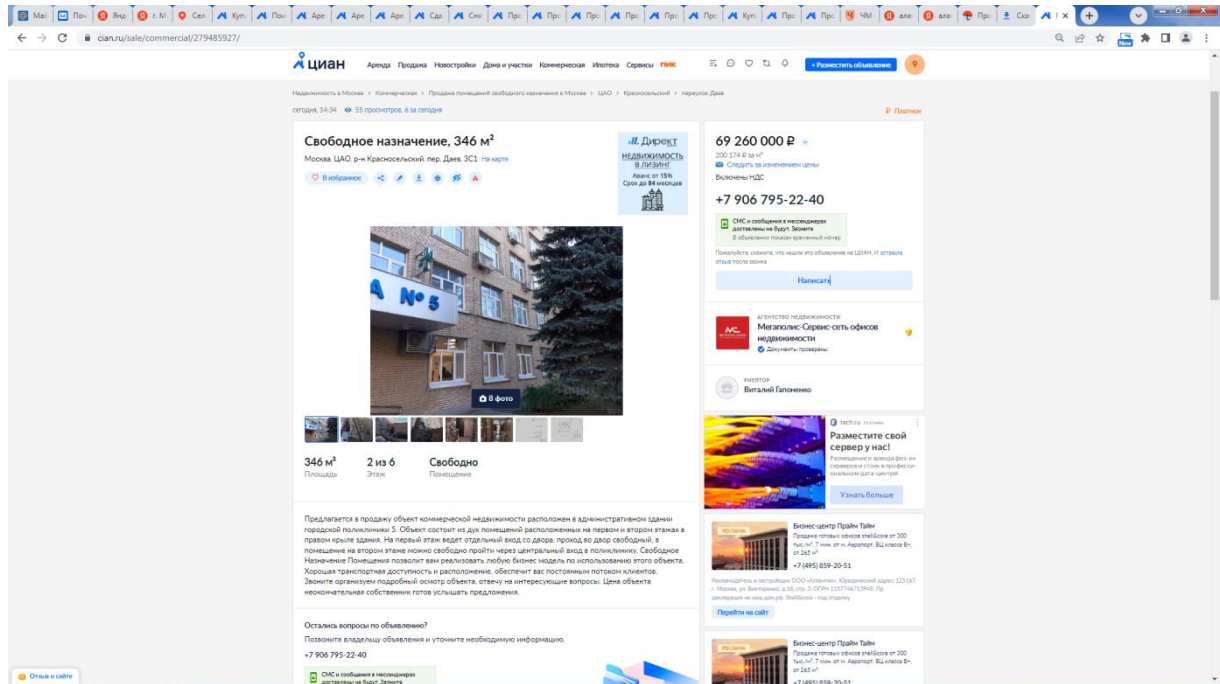


Руководитель структурного подразделения  
строитель и возмуженный  
Терентева Г.А.

## 11. ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ДОКУМЕНТЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ В РАБОТЕ

### Продажа помещений

<https://www.cian.ru/sale/commercial/279485927/>



<https://www.cian.ru/sale/commercial/279215120/>

**Свободное назначение, 197,4 м²**  
в административном здании на ул. Большая Лубянка, 13/16С1  
Москва, ЦАО, р-н Мещанский, ул. Большая Лубянка, 13/16С1 на карте  
Мещанский мост - 8 мин. пешком | Сретенский бульвар - 7 мин. пешком  
Тургеневская - 7 мин. пешком

**52 000 000 Р**  
263,425 м² за м²  
Смотреть за изменениями цены  
УСН

**+7 915 143-19-47**  
**+7 916 603-24-58**

**Очень выгодное предложение!**  
197,4 м² | 1 из 4 | Свободно  
Площадь | Этажи | Помещение

**Аналитический отчет по зданию**  
На ул. Большая Лубянка, 13/16С1, Москва, улица Большая Лубянка, 13/16С1.

**Что входит в PDF-отчет**

- Аналитика цен за 3 года
- Технические характеристики
- Подборка похожих зданий с диапазоном цен
- Правообладатели и обременения по ним (при наличии выписки из Росреестра)
- Валютные помещения и объявления с ЦИАН
- Кадастровый номер и стоимость
- Формат готовой презентации
- Информация по текущим арендаторам

**Купите отчет за 1 500 Р**

Теперь. Предлагается к продаже помещение свободного назначения в центре Москвы, первая линия, витринные окна, два входа! Идеально под ведение собственного бизнеса или как арендный бизнес! Можно сдать в аренду целиком, можно двумя частями! Помещение оснащено планировкой, Электроэнергия - 30 кВт. Полностью оснащена мебелью в аренду, действующий ресторан - арендатор остается. Собственник физ.лицо, основание ДДУ, полная стоимость в ДДУ, свободная продажа. Оперативный lease.

**Возможное назначение**

- Офис
- Склад
- Торговая площадь

Еще: выгул, бан, бар, парикмахерская, салон красоты, кафе (ресторан, винные бары, клуб, кондитерская, бытовые услуги, выставка, фитнес, цветы, шоп, спортзал, зал, детская площадка, аптека, продукты, школа, сервис, магазин, фотоателье, кондитерия, настройка прачечная, ванная, массаж, алкоголь, аренда бизнес, кафе, банкетный, булочная.

**Остались вопросы по объявлению?**  
Поставьте в закладки объявление и уточните необходимую информацию.

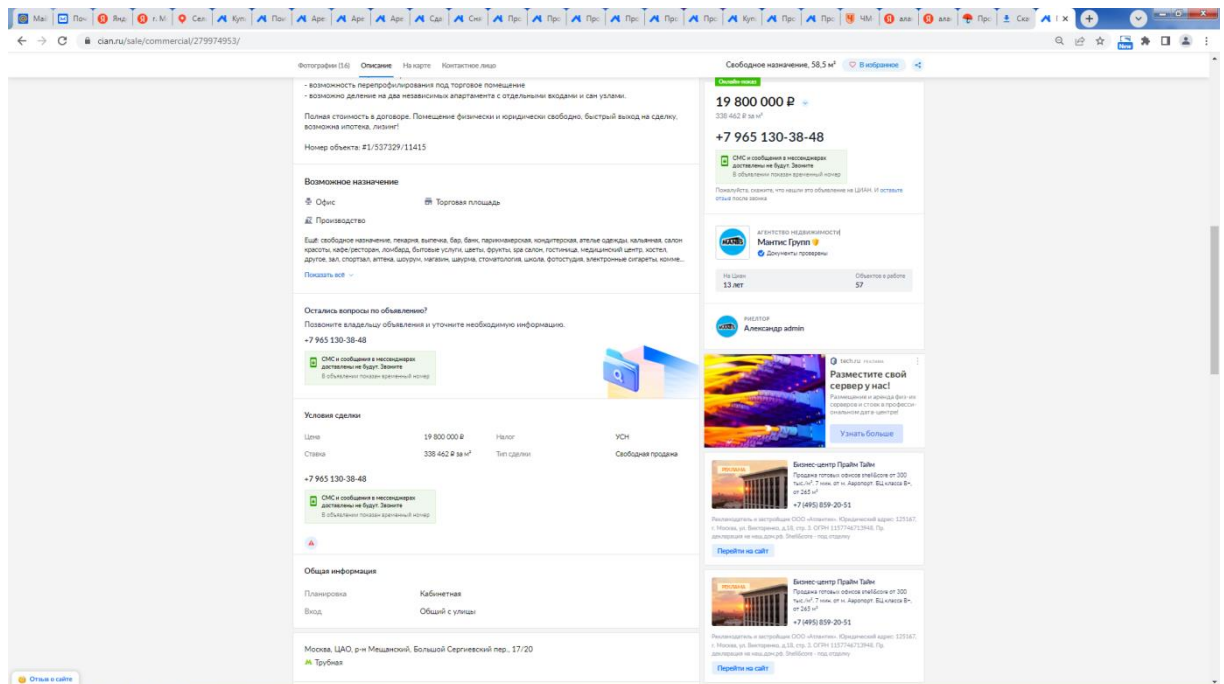
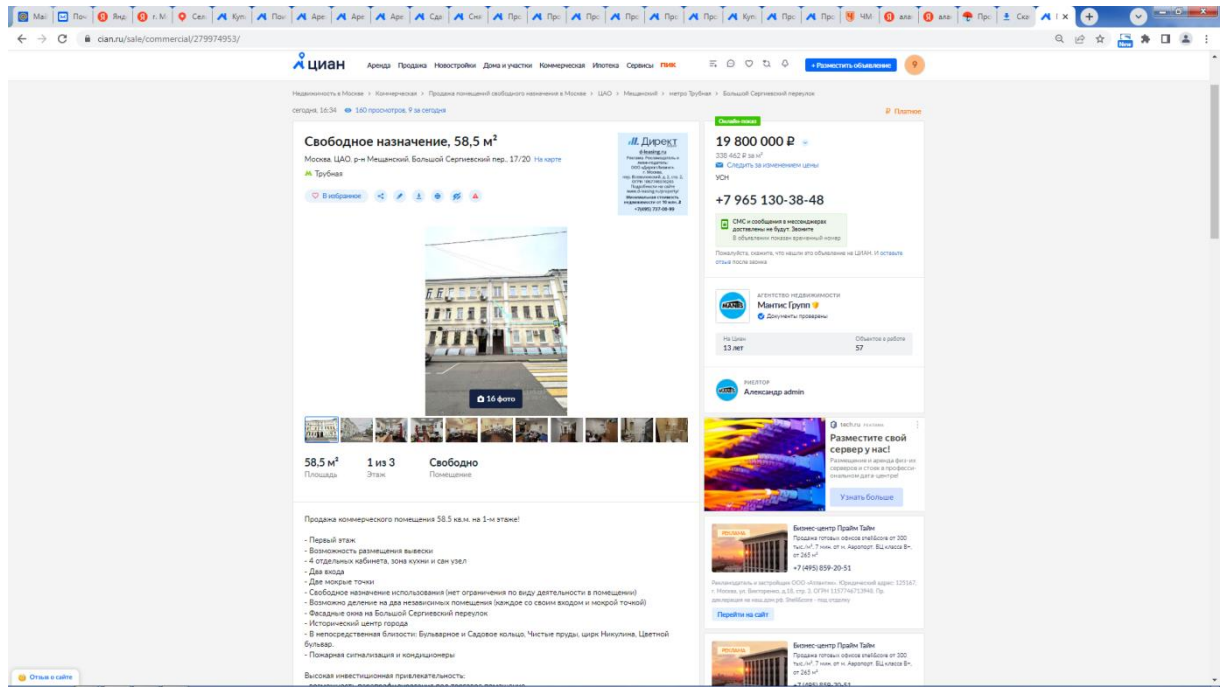
**Условия сделки**

Цена	\$2 000 000 Р	Налог	УСН
Ставка	263,425 Р за м²	Тип сделки	Свободная продажа

**Общая информация**

Юридический адрес	Предоставляется
Вход	Отдельный с улицы
Состояние	Типовой ремонт
Количество номеров/этажей	1
Мощность, кВт	30

https://www.cian.ru/sale/commercial/279974953/



https://www.cian.ru/sale/commercial/182933423/

The screenshot shows a real estate listing on the cian.ru website. The main title is "Свободное назначение, 115,4 м²". The location is "Москва, ЦАО, р-н Басманный, ул. Покровка, 31С1г". The price is "21 000 000 Р" (181 976 Р за м²). The contact number is "+7 916 518-14-91". The listing includes a photo of the interior, a map, and a table of conditions. The table shows: Цена (Price) 21 000 000 Р, Налог (Tax) УСН, Статус (Status) Свободная продажа, and Тип сделки (Deal type) Свободная продажа. The listing also includes a section for "Общая информация" (General information) with details like "Юридический адрес" (Legal address) and "Высота потолков" (Ceiling height). There are also several "Примеры ритейл-бизнеса" (Retail business examples) listed on the right side of the page.

This screenshot provides a more detailed view of the same real estate listing. It features a "Фотографии" (Photos) section, a "Свободное назначение, 115,4 м²" title, and a price of "21 000 000 Р" (181 976 Р за м²). The contact number is "+7 916 518-14-91". The "Условия сделки" (Deal conditions) section is expanded, showing "Цена" (Price) 21 000 000 Р, "Налог" (Tax) УСН, "Статус" (Status) 181 976 Р за м², and "Тип сделки" (Deal type) Свободная продажа. The "Общая информация" (General information) section is also expanded, showing "Юридический адрес" (Legal address) Предоставляется, "Высота потолков" (Ceiling height) 2,5 м, "Вход" (Entrance) Отдельный со двора, "Состояние" (Condition) Типовой ремонт, "Количество торговых точек" (Number of trading points) 1, and "Мощность, кВт" (Power, kW) 15. The listing also includes a map and several "Примеры ритейл-бизнеса" (Retail business examples) on the right side.



## Аренда помещений

https://www.cian.ru/rent/commercial/278094168/

**Свободное назначение, 145 м²**  
 Москва, ЦАО, р-н Красносельский, ул. Сретенка, 34/1С1. На карте  
 Суваревская 2 мин. пешком | Сретенский бульвар 9 мин. пешком | Тургеневская 11 мин. пешком

**390 000 Р/мес.**  
 32 276 Р за м² в год  
 SMS и сообщения в мессенджерах доставлены не будут. Звоните в объявлении по номеру контактного центра

**+7 906 792-75-76**  
 SMS и сообщения в мессенджерах доставлены не будут. Звоните в объявлении по номеру контактного центра

ID 503225  
 Ещё 2 объекта

**Бизнес-центр Прайм Таун**  
 Продажа готового офиса площадью от 200 кв.м. 7 мин. от м. Аэропорт. В/схема В, от 245 м.  
 +7 4952 859-20-51

**Клубные апартаменты ЖК «Вегет Курортный»**  
 От 6,0 млн! Р  
 Узнать больше

**Бизнес-центр Прайм Таун**  
 Продажа готового офиса площадью от 200 кв.м. 7 мин. от м. Аэропорт. В/схема В, от 245 м.  
 +7 4952 859-20-51

Остались вопросы по объявлению?  
 Позвоните владельцу объявления и уточните необходимую информацию.  
 +7 906 792-75-76

**Условия сделки**

Цена	390 000 Р/мес.	Тип аренды	Полная аренда
Ставка	32 276 Р за м² в год	Срок аренды	Длительный
Налог	НДС включен 65 000 Р	Минимальный срок аренды	12 мес.
Обеспечительный платеж	390 000 Р	Дополнительные комиссии	Да
Коммунальные платежи	Включены	Стоимость парковки	-
Эксплуатационные расходы	Включены	Комиссия от клиента	-
Предоплата	1 месяц		

**Общая информация**

Юридический адрес	Предоставляется
Высота потолков	5 м
Витринные окна	Есть
Вход	Общий с улицы
Состояние	Типовой ремонт
Количество парковочных мест	2
Мощность кВт	60

Москва, ЦАО, р-н Красносельский, ул. Сретенка, 34/1С1  
 Суваревская 2 мин. пешком | Сретенский бульвар 9 мин. пешком | Тургеневская 11 мин. пешком

Помимо района | Инфраструктура | Планировка





https://www.cian.ru/rent/commercial/280033237/

**Свободное назначение, 179 м²**  
 Москва, ЦАО, р-н Мещанский, Рождественский бул., 21С2. На карте  
 М Сметанский бульвар - 5 мин. пешком М Тургеневская - 6 мин. пешком  
 М Трубаев - 7 мин. пешком

**470 000 Р/мес.**  
 31 509 Р за м² в год  
 SMS и объявления в мессенджерах доставлены в Бухар. Звоните  
 В объявлении пометка «раз-овый номер»  
 Пожалуйста, помните, что номер иго объявления на ЦИАН. Иг острале орые нелозаконны

**+7 916 571-93-29**  
 Денис Комаров  
 Опытный PRO  
 ✓ Документы всегда проверены  
 4,9 (10 оценок) 30 отзывов  
 Статус работы с 2006 года  
 Ещё 6 объявлений

**179 м²** Площадь  
**1 из 4** Этаж  
**Занято** Помещение

Предложение от собственника!  
 Сдается помещение свободного назначения, расположенное на 1 этаже жилого здания.  
 -Площадь 179,2 кв.м.;  
 -Витринный вход;  
 -Отдельный вход с улицы;  
 -Электричество 30 кв.т.  
 -3 парковочных места;  
 -Потолок 4,5 м.;  
 -Арендные каникулы обсуждаются.  
 Здание расположено на первой линии, с высокой пешеходной и автомобильной трафиком.  
 В непосредственной близости располагается свободный салон.

**Возможное назначение**  
 Торговая площадь  
 Ещё салоны красоты, кафе/рестораны, медицинский центр, аптека, ресторан, магазин, стоматология, кофейня, свободное назначение, стрит ритейл, офисы.

Остались вопросы по объявлению?  
 Позвоните владельцу объявления и уточните необходимую информацию.  
**+7 916 571-93-29**

**Условия сделки**

Цена	470 000 Р/мес.	Тип аренды	Прямая аренда
Ставка	31 509 Р за м²/год.	Срок аренды	Длительный
Налог	УСН	Минимальный срок аренды	11 мес.
Обеспечительный платеж	470 000 Р	Арендные каникулы	Да
Коммунальные платежи	Включены	Способность парковки	-
Эксплуатационные расходы	Включены	Комиссия от клиента	-
Предоплата	1 месяц		

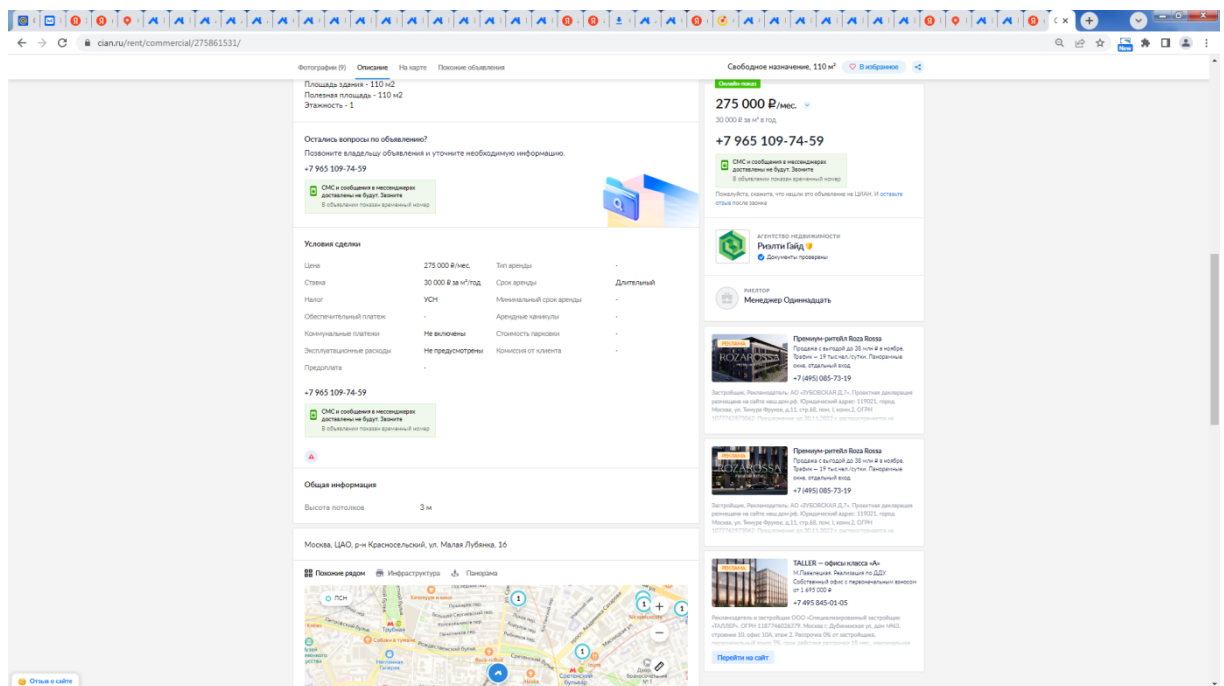
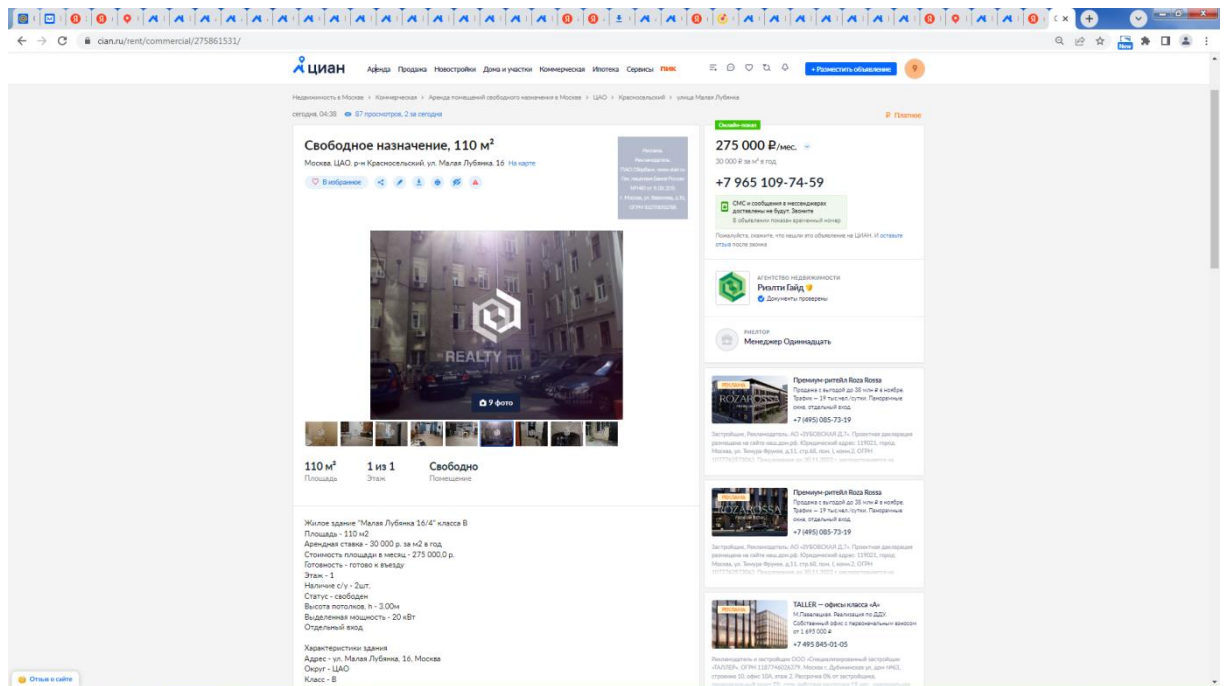
**Общая информация**

Высота потолков	4,5 м
Витринные окна	Есть
Вход	Отдельный с улицы
Состояние	Типовой ремонт
Количество парковочных мест	3
Мощность, кВт	30

Москва, ЦАО, р-н Мещанский, Рождественский бул., 21С2



https://www.cian.ru/rent/commercial/275861531/



https://www.cian.ru/rent/commercial/278551837/

**Свободное назначение (В), 65.7 м²**  
 в бизнес-центре «Июньер (21)»  
 Москва, ЦАО, р-н Мясницкий, Трубуная ул. 21. На карте  
 Цветной бульвар - 6 мин, пешеходом Трубуная - 5 мин, пешеходом  
 Козинский мост - 10 мин, пешеходом

**219 000 Р/мес.**  
 40 000 Р за м² в год  
 Связаться за изменением цены  
 Включены коммунальные платежи, УСН, без комиссии

**+7 905 228-70-62**

СМС и объявления в messengers доставлены на Ваш. Занять  
 В объявлении показан ориентировочный номер

Показать, сканать, что неслышно объявление на ЦИАН. И оставить отзыв после визита

Написать

Агентство недвижимости  
**Realty Group Agency**  
 Документы проверены

Менеджер  
**Михаил Осенинцев**

Доступен аналитический отчет по зданию за 1 500 Р

Разместите свой сервер у нас!  
 Размещение и аренда фазы из серверной и стойки в профессиональном дата-центре

Узнать больше

Артёмка (ИП)  
**Готовый арендный бизнес с сетевым арендатором в Москве**

Узнать больше

Интеллектуальная система  
**Один из самых престижных районов в Москве**

Узнать больше

Апр. 2021  
**ПРЯМАЯ АРЕНДА ОТ СОБСТВЕННИКА**  
 Предлагается в аренду помещение (street retail) 133,2м² расположенного на проходной улице в ЦАО Москвы, в непосредственной близости от Садового и Бульварного колец.

Инфраструктура и расположение:  
 Пешая доступность от стм. "Цветной бульвар" и стм. "Трубуная".

Технические характеристики:  
 - Помещение расположено на 1 этаже.  
 - Вход с улицы, витрина.  
 - Выходная кв. мощность 55 кВт.  
 - Высота потолка 3 м.  
 - Отдельный вход.  
 - Близость размещения рекламной вывески на фасаде здания.  
 - Престижный район с развитой инфраструктурой.  
 - Выходной пешеходный и автомобильный трафик.  
 - Залповый выход во внутреннюю дворовую территорию.  
 - Практически вся площадь торгова, имеется небольшая ограда в школе (вход из помещения).

Помещение после ремонта, в отличном состоянии, готово к въезду в ближайшее время.

Ранее располагался Ломбад, идеально подходит для размещения: магазина, салона, представительства, офиса, консультативного, бизнесового учреждения, обменного пункта.  
 Планирается аренда УСН.  
 Имеется возможность заключения долгосрочного договора.  
 Прозорно и удобно для Вас время по предварительному согласованию, более подробную информацию предоставим по телефону.

Остались вопросы по объявлению?  
 Позвоните владельцу объявления и уточните необходимую информацию.  
**+7 905 228-70-62**

СМС и объявления в messengers доставлены на Ваш. Занять  
 В объявлении показан ориентировочный номер

Условия сделки

Цена	219 000 Р/мес.	Тип аренды	Прямая Аренда
Ставка	40 000 Р за м²/год	Срок аренды	Длительный
Налог	УСН	Минимальный срок аренды	-
Обеспечительный платеж	219 000 Р	Арендные каникулы	-
Коммунальные платежи	Включены	Стоимость перевозки	-
Распределительные расходы	Не предусмотрены	Наличие от клиентов	-

## 12. ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ДОКУМЕНТЫ ИСПОЛНИТЕЛЯ

  
**НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО  
"САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ  
РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ"**

Включена Федеральной регистрационной службой России в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за № 0002

# СВИДЕТЕЛЬСТВО

**о членстве в саморегулируемой организации оценщиков**

29 декабря 2007 г. № 1272-07  
*Дата* *Номер свидетельства*

**Настоящим подтверждается, что**

**Круглов Николай Терентьевич**

Паспорт 46 02 №871020 выдан *(Ф.И.О. оценщика)*  
1 Отделом милиции Люберецкого УВД московской области  
16.05.2002

*(Фамилия, имя, отчество, наименование организации)*  
Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов  
Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова  
диплом о профессиональной переподготовке ПП409113 28.04.2001  
*(образовательное учреждение, серия, номер и дата выдачи документа о профессиональном образовании)*

является членом Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ  
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

№ по реестру 862 от « 27 декабря 2007 г. » года

и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» имеет право осуществлять оценочную деятельность на территории Российской Федерации самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует требованиям установленным федеральным законодательством.

 *Исполнительный директор НП АРМО*  
*Должность уполномоченного лица*

Москва

  
Петровская Е.В.  




САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ  
ОРГАНИЗАЦИЯ  
ОЦЕНЩИКОВ  
ОБЪЕДИНЯЕМ ЛУЧШИХ!

115280. Москва, Ленинская Слобода 19  
115184, Москва, а/я 10  
Тел./факс: +7 (495) 269-27-29, +7 (499) 372-72-73  
armo@sroarmo.ru  
sroarmo.ru

## ВЫПИСКА

### ИЗ РЕЕСТРА САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

07.02.2019 №24-02/19

Настоящая выписка из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

ООО "ОБИКС"

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Круглов Николай Терентьевич

(Ф.И.О. оценщика)

является членом Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» и включен (а) в реестр оценщиков

27.12.2007 г. за регистрационным № 862

(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

Право осуществление оценочной деятельности не приостановлено

(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

(иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков)

Данные сведения предоставлены по состоянию на 07.02.2019

Дата составления выписки 07.02.2019

Руководитель Департамента единого реестра и контроля



М.А. Власова





РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 409113

Настоящий диплом выдан

*Николаю Викторовичу*  
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с *1 января 2000* г. по *28 апреля 2001* г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в *(на Методическом институте повышения квалификации и переподготовки руководителей кадров образовательного учреждения (подразделение) дополнительного профессионального образования) образовательной организации высшего образования (И.В. Яковлева*

*по программам «Профессиональные навыки и компетенции руководителей и управленцев образовательных учреждений профессионального образования» и «Судья областного арбитражного (бюджетного)»*

Государственная аттестационная комиссия решением от *28 апреля 2001* г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) *Николаю*

*Николаевичу*  
(фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере *Арбитражного судейства и арбитражного управления и прав собственников имущества*  
*Специализация в сфере арбитражного судейства*  
*(бюджетное)*



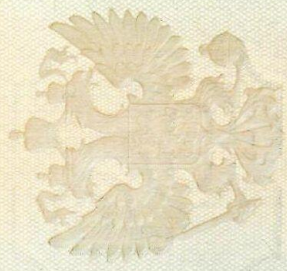
Город *Москва*

*В.И. Гусев*  
Директор (директор)

*Николаев*  
Актор (директор)

М.П. Романов, 1986

Диплом является государственным документом о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности

Регистрационный номер 1980-10

## КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 019362-1 « 17 » мая 20 21 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка недвижимости»**

выдан **Круглову Николаю Терентьевичу**

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр»

от « 17 » мая 20 21 г. № 199

Директор \_\_\_\_\_ А.С. Бункин


Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 17 » мая 20 24 г.

АО «ОПЦИОН», Москва, 2020 г., «Б»-ТЗ № 677.

**ПОЛИС № 022-073-008630/22**  
**страхования ответственности оценщика**

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 022-073-008630/22 от 07.06.2022г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО «Абсолют Страхование» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование. Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.absolutins.ru/klientam/strahovye-pravila-i-tarifly/>.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Круглов Николай Терентьевич
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	г. Москва, ул. Совхозная, д. 3, кв. 152
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом. Последствия неоплаты Страхователем страховой премии (первого или очередного платежа страховой премии) в установленный Договором срок, указаны в разделе 7 Правил страхования. В том числе при неуплате Страхователем страховой премии (при единовременной оплате) или первого страхового взноса (при оплате в рассрочку) в указанные сроки, Страховщик имеет право: расторгнуть Договор (Полис) в одностороннем порядке или отказать в оплате суммы страхового возмещения по заявленному Страхователем убытку.
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «18» июня 2022 г. по «17» июня 2023 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности 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. Страховым случаем по Договору 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 (бездействиями) оценщика (Страхователя) в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик (Страхователь) на момент причинения ущерба. Случай признается страховым, если одновременно выполняются следующие условия: 1. действия (бездействия) оценщика, приведшие к нарушению оценщиком требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, были допущены им в течение срока действия Договора. Под действиями (бездействиями) оценщика, приведшим к нарушению оценщиком требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, понимаются непреднамеренные (неумышленные) ошибки, небрежности, упущения оценщика, приведшие к искажению результата оценки, неправильному выбору стандарта оценки, ошибкам при измерениях и расчетах, во время выполнения оценки объекта оценки, в также к неисполнению или ненадлежащему исполнению оценщиком обязательств по договору на проведение оценки, заключенному с ним; 2. требования Выгодоприобретателей о возмещении ущерба (имущественного вреда) предъявлены к Страхователю в течение срока действия Договора и в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации. Под требованиями о возмещении ущерба (имущественного вреда) Выгодоприобретателей понимаются письменные претензии и исковые требования о возмещении ущерба (имущественного вреда), предъявленные к Страхователю, подтвержденные доказательствами о факте, причинах и размере причиненного ущерба (имущественного вреда); 3. ущерб (имущественный вред) Выгодоприобретателя находится в прямой причинно-следственной связи с осуществлением оценщиком оценочной деятельности. Форма выплаты страхового возмещения указана в разделе 11 Правил страхования.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	

Страховщик:  
ООО «Абсолют Страхование»  
Представитель страховой компании  
на основании Доверенности №82/22 от 27.01.2022г.  
  
(Потапова Е.Ю.)  
М.П.  
«07» июня 2022г.

Страхователь:  
Круглов Николай Терентьевич  
  
(Круглов Н.Т.)  
«07» июня 2022г.





Общество с ограниченной ответственностью  
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)  
115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.26, стр.4 +7 (495) 025-77-77 ИИН 7728178835  
info@absolutins.ru КПП 772501001  
www.absolutins.ru

**ПОЛИС № 022-073-008573/22**

**страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц**

*Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц № 022-073-008573/22 от 04.04.2022 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование. Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.absolutins.ru/klientam/strahovye-pravila-i-tarify/>.*

<b>СТРАХОВАТЕЛЬ:</b>	ООО «Оценка Бизнеса и Консалтинг» (ООО «ОБИКС»)
<b>ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:</b>	125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д.8, стр.1
<b>ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:</b>	500 050 000 (Пятьсот миллионов пятьдесят тысяч) рублей
<b>ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:</b>	500 050 000 (Пятьсот миллионов пятьдесят тысяч) рублей
<b>ФРАНШИЗА:</b>	Не установлена
<b>ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:</b>	В рассрочку, согласно условиям п.4.6. Договора. Последствия неоплаты Страхователем страховой премии (первого или очередного платежа страховой премии) в установленный Договором срок, указаны в разделе 7 Правил страхования. В том числе при неуплате Страхователем страховой премии (при единовременной оплате) или первого страхового взноса (при оплате в рассрочку) в указанные сроки, Страховщик имеет право: расторгнуть Договор (Полис) в одностороннем порядке или отказать в оплате суммы страхового возмещения по заявленному Страхователем убытку.
<b>СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):</b>	с «04» апреля 2022 г. по «03» апреля 2023 г.
<b>ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:</b>	Объектом страхования по Договору являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведения оценки и (или) за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Страхователем требований Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в Договоре не сказано, в чью пользу он заключен.
<b>СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:</b>	Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт: - нарушения договора на проведение оценки действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба; - причинения вреда имуществу третьих лиц действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба. Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора. Форма выплаты страхового возмещения указана в разделе 11 Правил страхования.
<b>ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ:</b>	Все неоговоренные настоящим Полисом условия регулируются Договором.

**Страховщик:**  
ООО «Абсолют страхование»  
Первый заместитель Генерального директора  
на основании Доверенности №140/22 от 14.02.2022г.



(Кривошеев В.А.)

Представитель Страховщика Потапова Е.Ю.  
Тел. 8 (495) 025-77-77, доб.2407

**Страхователь:**  
ООО «Оценка Бизнеса и Консалтинг»  
(ООО «ОБИКС»)  
Генеральный директор на основании Устава





(Слуцкий Д.Е.)





## Документ подписан и передан через оператора ЭДО АО «ПФ «СКБ Контур»

	Владелец сертификата: организация, сотрудник	Сертификат: серийный номер, период действия	Дата и время подписания
Подписи отправителя:	 ООО "ОБИКС" Слущкий Даниил Евгеньевич, Генеральный Директор	030DD6AE00D5ADF5AA42A4DCC9BB50C E1B с 03.11.2021 13:31 по 03.02.2023 13:36 GMT+03:00	25.11.2022 14:32 GMT+03:00 Подпись соответствует файлу документа
Подписи получателя:	 ООО "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ" БИРМАН АЛЕКСАНДР ПЕТРОВИЧ, ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР	40601D009F8567C918FCE443634EB98B с 18.10.2022 17:34 по 18.01.2024 17:34 GMT+03:00	25.11.2022 14:37 GMT+03:00 Подпись соответствует файлу документа