



# ФОНД ДЕРЖАВНОГО МАЙНА УКРАЇНИ

вул. Генерала Алмазова, 18/9, м. Київ, 01133, тел. (044) 285-12-74, факс (044) 286-79-85  
[www.spfu.gov.ua](http://www.spfu.gov.ua) Код ЄДРПОУ 00032945

29.11.2019 № 10-58-2000

На № \_\_\_\_\_ від \_\_\_\_\_

Державна регуляторна служба України

Щодо перепогодження проекту  
наказу Фонду державного  
майна України

Фонд державного майна України листом від 19.09.2019 № 10-58-16786 направляє на погодження проект наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні».

Рішенням Державної регуляторної служби України від 02.10.2019 № 425 проект наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні» був погоджений (копія рішення додається).

З метою направлення зазначеного наказу Фонду державного майна України на державну реєстрацію до Міністерства юстиції України, просимо перепогодити зазначений проект наказу Фонду державного майна України.

Додатки:

1. Проект наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні» на 49 арк. в 1 прим.;
2. Аналіз регуляторного впливу проекту наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні» на 10 арк. в 1 прим.;
3. Копія Повідомлення про оприлюднення проекту регуляторного акта на 1 арк. в 1 прим.
4. Копія рішення про погодження регуляторного акта на 2 арк. у 1 прим.

Голова Фонду

Дмитро СЕННИЧЕНКО

Моруга Т.В.  
200-34-21

0.31 80  
Державна регуляторна служба України  
№ 9500/19-19 від 02.12.2019

**Аналіз регуляторного впливу  
проекту наказу Фонду державного майна України «Про затвердження  
Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних  
товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні»**

**I. Визначення проблеми**

Відповідно до Закону України «Про Фонд державного майна України» Фонд державного майна України (далі – Фонд) є центральним органом виконавчої влади із спеціальним статусом, що реалізує державну політику у сфері приватизації, оренди, використання та відчуження державного майна, управління об'єктами державної власності, у тому числі корпоративними правами держави щодо об'єктів державної власності, що належать до сфери його управління, а також у сфері державного регулювання оцінки майна, майнових прав та професійної оціночної діяльності.

Правові засади здійснення оцінки майна, майнових прав та професійної оціночної діяльності в Україні визначені Законом України «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні».

Відповідно до статті 9 Закону України «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні» методичне регулювання оцінки майна здійснюється у відповідних нормативно-правових актах з оцінки майна: положеннях (національних стандартах) оцінки майна, що затверджуються Кабінетом Міністрів України, методиках та інших нормативно-правових актах, які розробляються з урахуванням вимог положень (національних стандартів) і затверджуються Кабінетом Міністрів України або Фондом.

Динамічні зміни, що відбуваються в суспільстві та економіці, зумовлюють необхідність постійного розвитку оцінки майна та професійної оціночної практики.

У зв'язку з набранням чинності 07 березня 2018 року Закону України «Про приватизацію державного і комунального майна» відбулися зміни в правових, економічних та організаційних основах приватизації державного і комунального майна, зокрема, змінено класифікацію об'єктів приватизації, порядок та способи приватизації, а також формування стартової ціни об'єктів приватизації.

Відповідно до статті 22 Закону України «Про приватизацію державного і комунального майна» стартова ціна об'єкта великої приватизації визначається радником (у разі залучення). У разі необрання радника у процесі конкурсного відбору стартова ціна об'єкта великої приватизації встановлюється аукціонною комісією на підставі вартості, визначеної відповідно до Методики оцінки майна, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України від 10 грудня 2003 року № 1891.

З огляду на зазначене, постановою Кабінету Міністрів України від 20 лютого 2019 року № 224 внесено зміни до Методики оцінки майна, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України від 10 грудня 2003 року № 1891 (далі – Методика), шляхом викладення її у новій редакції, що зумовило необхідність розробки та приведення нормативно-правових актів Фонду у

відповідність до законодавства.

Пунктом 72 Методики встановлено, що оцінка пакетів акцій, що належать до об'єктів великої приватизації та у процесі підготовки до продажу яких не обрано радника, здійснюється шляхом проведення стандартизованої оцінки з визначенням їх оціночної вартості. За результатами проведення стандартизованої оцінки відповідно до цієї Методики складається акт оцінки пакета акцій, форма та порядок заповнення якого встановлюються Фондом.

Відповідно до пункту 73 Методики оціночна вартість пакетів акцій для їх продажу на аукціоні визначається органом приватизації шляхом проведення стандартизованої оцінки в порядку, що затверджується Фондом, в якому передбачено застосування основних методичних підходів (майнового, дохідного та порівняльного).

Стандартизована оцінка проводиться на підставі фінансової звітності акціонерного товариства, пакет акцій якого оцінюється. При цьому у фінансовій звітності відображається переоцінка необоротних активів відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності та вимог Закону України «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні», проведена не більше ніж за один рік до дати оцінки.

Майновий підхід ґрунтується на визначенні вартості чистих активів акціонерного товариства з подальшим визначенням оціночної вартості пакета акцій як пропорційної до розміру пакета акцій частки вартості такого капіталу. Отриманий результат коригується коефіцієнтом властивостей пакета акцій, що оцінюється.

Розрахунок оціночної вартості пакетів акцій із застосуванням дохідного підходу ґрунтується на капіталізації усередненого розміру грошового потоку за два попередніх повних роки до дати оцінки та прогнозованого грошового потоку за рік, у якому проводиться оцінка, з поправкою на коефіцієнт властивостей пакета акцій, що оцінюється.

Порівняльний підхід ґрунтується на застосуванні за наявності інформації методу ринкових мультиплікаторів з використанням результатів продажу на аукціонах (за конкурсом з відкритістю пропонування ціни за принципом аукціону) або на фондових біржах пакетів акцій подібних акціонерних товариств відповідно за п'ять років або за шість місяців до дати оцінки пакета акцій, що оцінюється, та (або) методу середньозваженої вартості продажу акцій за результатами угод, укладених на фондових біржах з акціями акціонерного товариства, пакет акцій якого оцінюється, за півроку до дати оцінки оцінюваного пакета акцій, з поправкою на коефіцієнт властивостей такого пакета акцій.

Оціночна вартість пакетів акцій для конкурентного продажу визначається на підставі узгодження результатів оцінки, отриманих із застосуванням у процесі оцінки майнового, дохідного та порівняльного підходів. У разі неможливості застосування певного методичного підходу або отримання в результаті застосування певного методичного підходу від'ємного результату визначення оціночної вартості пакета акцій акціонерного товариства здійснюється шляхом узгодження результатів, отриманих під час застосування

методичних підходів, інформації для яких достатньо та (або) під час застосування яких отримано позитивне значення оціночної вартості.

У разі неможливості застосування жодного методичного підходу стандартизованої оцінки вартість пакета акцій визначається шляхом проведення його незалежної оцінки.

У зв'язку з цим виникла необхідність прийняття наказу Фонду «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні» (далі – Проект наказу), який визначатиме організаційні та методичні засади проведення оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, утворених у процесі приватизації (корпоратизації), що належать державі.

Прийняття зазначеного наказу Фонду забезпечить реалізацію нових підходів до оцінки державного (комунального) майна, захист майнових прав та інтересів держави (територіальної громади) у випадках приватизації об'єктів права державної власності та інших випадках їх відчуження, об'єктивне визначення вартості об'єктів права державної власності в процесі приватизації таких об'єктів шляхом проведення стандартизованої оцінки пакетів акцій державним органом приватизації самостійно та виконання завдання щодо обсягу надходження коштів до державного бюджету від приватизації державного майна.

Стандартизована оцінка - оцінка, що здійснюється самостійно державним органом або органом місцевого самоврядування з використанням стандартної методології та стандартного набору вихідних даних, за результатами якої складається акт оцінки, в якому визначається оціночна вартість.

Прийняття Проекту наказу дасть змогу привести нормативно-правові акти Фонду державного майна України у відповідність до вимог Методики і законодавства про приватизацію та удосконалити процедуру проведення стандартизованої оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, створених у процесі приватизації (корпоратизації), що підлягають продажу на аукціонах.

Дія Проекту наказу розповсюджується на:

Групи (підгрупи)	Так	Ні
Громадяни	-	+
Держава	+	-
Суб'єкти господарювання,	+	-
у тому числі суб'єкти малого підприємництва	-	+

## II. Цілі державного регулювання

З метою приведення нормативно-правових актів Фонду державного майна України у відповідність до вимог Методики пропонується прийняти наказ Фонду «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні», який визначатиме організаційні та методичні засади проведення оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, утворених у процесі приватизації (корпоратизації), під час їх продажу органами приватизації на аукціоні.

### III. Визначення та оцінка альтернативних способів досягнення зазначених цілей

#### 1. Визначення альтернативних способів

Під час розробки Проекту наказу розглянуто такі альтернативні способи досягнення визначених цілей.

Вид альтернативи	Опис альтернативи
1. Розробити проект наказу Фонду «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні»	Розробити проект наказу Фонду «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні», що дасть змогу привести його положення у відповідність з новим законодавством, забезпечивши визначення процедури стандартизованої оцінки та порядок заповнення актів оцінки пакетів акцій акціонерних товариств незалежно від типу, створених у процесі приватизації (корпоратизації), що належать державі, для продажу на аукціонах.
2. Залишити наказ Фонду державного майна України від 23 січня 2004 року № 105 «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для конкурентного продажу» без змін	У такому випадку залишиться проблема неузгодженості вимог Методики з нормативно-правовими актами Фонду, які регулюють процедуру проведення стандартизованої оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, що підлягають продажу на аукціоні, а також вимоги до форми та порядку складання актів оцінки пакетів акцій акціонерних товариств.

#### 2. Оцінка вибраних альтернативних способів досягнення цілей

Оцінка впливу на сферу інтересів держави:

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Прийняття Проекту наказу	Забезпечення захисту майнових прав та інтересів держави (територіальної громади) у випадках приватизації об'єктів права державної власності (пакетів акцій) та інших випадках їх відчуження внаслідок запровадження процедури, підходів, методів та оціночних процедур під час проведення стандартизованої оцінки таких об'єктів.	Відсутні
2. Неприйняття Проекту наказу	Якість проведення стандартизованої оцінки та об'єктивність визначення оціночної вартості однієї акції акціонерних товариств залишиться незмінною.	Відсутні

Оцінка впливу на сферу інтересів громадян:

Стандартизована оцінка пакетів акцій акціонерних товариств здійснюється самостійно державним органом або органом місцевого самоврядування і не має впливу на сферу інтересів громадян.

## Оцінка впливу на сферу інтересів суб'єктів господарювання:

Вид альтернативи	Вигоди	Витрати
1. Прийняття Проекту наказу	Забезпечення об'єктивного визначення вартості об'єктів права державної власності в процесі приватизації таких об'єктів шляхом проведення стандартизованої оцінки пакетів акцій державним органом приватизації самостійно.	Відсутні
2. Неприйняття Проекту наказу	Якість проведення стандартизованої оцінки та об'єктивність визначення пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні, залишиться незмінною.	Відсутні

Безпосередніми користувачами наказу Фонду від 23 січня 2004 року № 105 «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для конкурентного продажу», зареєстрованого в Міністерстві юстиції України 31 січня 2004 року за № 135/8734, та відповідно Проекту наказу являються державні органи або органи місцевого самоврядування, які проводять стандартизовану оцінку пакетів акцій акціонерних товариств самостійно.

Відповідно до Переліку об'єктів великої приватизації державної власності, затвердженого розпорядженням Кабінету Міністрів України від 16 січня 2019 р. № 36-р, кількість об'єктів великої приватизації, які підлягають виставленню на продаж на аукціонах, становить 18 акціонерних товариства.

Показник	Великі	Середні	Малі	Мікро	Разом
Кількість суб'єктів господарювання, що підпадають під дію регулювання, одиниць	18	-	-	-	18
Питома вага групи у загальній кількості, відсотків	100	-	-	-	100

У зв'язку з тим, що стандартизовану оцінку пакетів акцій акціонерних товариств здійснюють державні органи або органи місцевого самоврядування самостійно, реалізація Проекту наказу не потребуватиме додаткового фінансування з Державного бюджету України та витрат суб'єктів господарювання, крім суб'єктів господарювання великого підприємництва. Витрати суб'єктів господарювання великого підприємництва, які виникнуть під час підготовки пакета документів, необхідних для проведення стандартизованої оцінки, наведені в додатку до даного Аналізу регуляторного впливу Проекту наказу.

## IV. Вибір оптимального альтернативного способу досягнення цілей

Рейтинг результативності (досягнення цілей під час вирішення проблеми)	Бал результативності (за чотирибальною системою оцінки)	Коментарі щодо присвоєння відповідного бала
1. Прийняття Проекту наказу	4	Забезпечення якості та об'єктивності визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні, під час проведення

		стандартизованої оцінки.
2. Неприйняття Проекту наказу	1	Поставлені цілі не будуть досягнуті. Залишиться невідповідність нормативно-правових актів з оцінки майна вимогам законодавства з приватизації, що може призвести до втрати потенційних об'єктів приватизації і як наслідок до недоотримання надходжень коштів до Державного бюджету України

Рейтинг результативності	Вигоди (підсумок)	Витрати (підсумок)	Обґрунтування відповідного місця альтернативи у рейтингу
1. Прийняття Проекту наказу	Забезпечення якості та об'єктивності визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні, під час проведення стандартизованої оцінки	Відсутні	У разі прийняття акта повною мірою забезпечується досягнення цілей.
2. Неприйняття Проекту наказу	Відсутні	Відсутні	Залишиться невідповідність нормативно-правових актів з оцінки майна вимогам законодавства з приватизації, що може призвести до невиконання завдань щодо продажу об'єктів приватизації і як наслідок до недоотримання надходжень коштів до Державного бюджету України

Рейтинг	Аргументи щодо переваги обраної альтернативи /причини відмови від альтернативи	Оцінка ризику впливу зовнішніх чинників на дію запропонованого регуляторного акта
1. Прийняття Проекту наказу	Реалізація Проекту наказу забезпечить досягнення передбачених цілей.	Позитивно на дію цього регуляторного акта впливає те, що акт викладений прозоро та чітко, а також відповідає вимогам актів вищої юридичної сили.
2. Неприйняття Проекту	Залишиться невідповідність	Вплив зовнішніх факторів на

наказу	нормативно-правових актів з оцінки майна вимогам законодавства з приватизації, що може призвести до невиконання завдань щодо продажу об'єктів приватизації і як наслідок до недоотримання надходжень коштів до Державного бюджету України	дію регуляторного акта не очікується.
--------	---	---------------------------------------

## **V. Механізм та заходи, які забезпечать розв'язання визначеної проблеми**

Нормативно-правова база, що регулює питання оцінки об'єктів права державної власності для цілей приватизації, включає: закони України «Про приватизацію державного і комунального майна», «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні», Методику оцінки майна, затверджену постановою Кабінету Міністрів України від 10 грудня 2003 року № 1891 (в редакції постанови Кабінету Міністрів України від 20 лютого 2019 року № 224), Національний стандарт № 1 «Загальні засади оцінки майна і майнових прав», затверджений постановою Кабінету Міністрів України від 10 вересня 2003 року № 1440, та інші національні стандарти оцінки.

Предметом регулювання Проекту наказу є приведення у відповідність нормативно-правового акта Фонду до вимог Методики в редакції постанови Кабінету Міністрів України від 20 лютого 2019 року № 224 та запровадження організаційних та методичних засад стандартизованої оцінки та складання актів оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, що належать державі, для продажу на аукціоні.

## **VI. Оцінка виконання вимог регуляторного акта залежно від ресурсів, якими розпоряджаються органи виконавчої влади чи органи місцевого самоврядування, фізичні та юридичні особи, які повинні проваджувати або виконувати ці вимоги**

У зв'язку з тим, що стандартизовану оцінку пакетів акцій акціонерних товариств здійснюють державні органи або органи місцевого самоврядування самостійно, реалізація Проекту наказу не потребуватиме додаткового фінансування з Державного бюджету України та не потребує витрат суб'єктів господарювання та/або фізичних осіб, а навпаки сприятиме збільшенню його доходів.

Прийняття та оприлюднення Проекту наказу в установленому порядку забезпечить доведення його до відома органів державної влади і органів місцевого самоврядування, на які поширюватиметься дія акта.

Досягнення цілей не передбачає додаткових організаційних заходів.



Прийняття Проекту наказу не приведе до неочікуваних результатів і не потребує додаткових витрат з Державного бюджету.

Можлива шкода у разі настання очікуваних наслідків дії акта не прогнозується.

Державний контроль за додержанням вимог цього регуляторного акта буде здійснюватися центральним органом виконавчої влади, що реалізує державну політику у сфері приватизації, управління об'єктами державної власності, у тому числі корпоративними правами держави щодо об'єктів державної власності, що належать до сфери його управління, а також у сфері державного регулювання оцінки майна, майнових прав та професійної оціночної діяльності.

## **VII. Обґрунтування запропонованого строку дії регуляторного акта**

Строк дії Проекту наказу необмежений у часі на підставі того, що Методика, у відповідність з якою приводяться положення наказу, не має обмеження дії в часі.

Цей наказ набирає чинності з дня його офіційного опублікування.

Зміна терміну дії акта можлива в разі зміни правових актів, на вимогах яких базується проект.

## **VIII. Визначення показників результативності дії регуляторного акта**

Для відстеження результативності проекту наказу основними показниками результативності дії регуляторного акта визнано:

розмір коштів, що надійдуть до Державного бюджету;

кількість суб'єктів господарювання та/або фізичних осіб - оцінювачів, на яких поширюватиметься дія акта;

рівень поінформованості суб'єктів господарювання та/або фізичних осіб - оцінювачів з основних положень акта;

кількість актів оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, складених на підставі такого нормативно-правового акта;

кількість складених актів оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, які відповідають вимогам Методики та такого нормативно-правового акта;

кількість складених актів оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, які не відповідають вимогам Методики та такого нормативно-правового акта;

кількість висновків рецензентів щодо якості та достовірності оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для конкурентного продажу;

кількість виданих наказів органом приватизації про затвердження актів оцінки.

Проект регуляторного акта розміщено на офіційному сайті Фонду державного майна, що є достатнім для інформованості широкої громадськості та фахівців в сфері оцінки, з метою вивчення Фондом державного майна їх думки з приводу результативності запроваджених актом заходів.

## **ІХ. Визначення заходів, за допомогою яких здійснюватиметься відстеження результативності дії регуляторного акта**

Відповідно до законодавства Фонд державного майна України здійснюватиме базове, повторне та періодичне відстеження результативності регуляторного акта у строки, визначені статтею 10 Закону України «Про засади державної регуляторної політики у сфері господарської діяльності».

Базове відстеження результативності акта здійснюється до набрання чинності зазначеним проектом наказу шляхом вивчення думки спеціалістів у сфері оцінки та широкої громадськості.

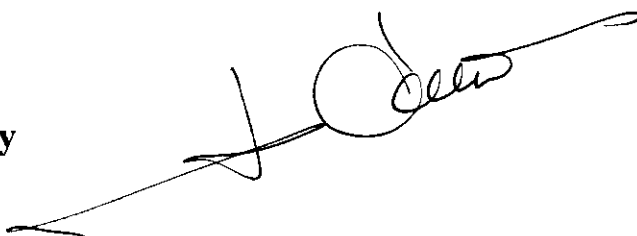
Повторне відстеження результативності регуляторного акта здійснюватиметься через рік з дня набрання чинності цим регуляторним актом, але не пізніше двох років після набрання ним чинності.

Результативність змін, що вносяться до наказу, вивчатиметься Фондом державного майна України протягом року з дати набрання чинності актом під час повторного відстеження його результативності. За результатами такого відстеження буде проведений порівняльний аналіз показників результативності акта до набрання ним чинності і після набрання чинності.

Періодичне відстеження здійснюватиметься раз на три роки, починаючи з дня виконання заходів з повторного відстеження результативності акта.

Аналіз регуляторного впливу підготовлено Департаментом оцінки майна, майнових прав та професійної оціночної діяльності Фонду державного майна (01601, м. Київ, вул. Генерала Алмазова, 18/9, телефон/факс 200-34-21).

Голова Фонду



Дмитро СЕННИЧЕНКО

«28» листопада 2019 року

**ВИТРАТИ**  
**на одного суб'єкта господарювання великого підприємництва,**  
**які виникають внаслідок дії регуляторного акта**

Порядковий номер	Витрати	За перший рік	За п'ять років
1	Витрати на ознайомлення з нормативним актом	60 хв, що складає 25,13 грн* ((25,13x60)/60)	не передбачені
2	Витрати на формування пакета документів, необхідних для проведення стандартизованої оцінки пакета акцій акціонерного товариства (матеріали, канцелярські товари тощо), гривень	25	не передбачені
3	Інше, гривень: - надання (доставка) пакета документів до Фонду державного майна України	50**	не передбачені
4	РАЗОМ (сума рядків: 1 + 2 + 3), гривень	100,13	-
5	Кількість суб'єктів господарювання великого та середнього підприємництва, на яких буде поширено регулювання, одиниць	18	-
6	Сумарні витрати суб'єктів господарювання великого та середнього підприємництва, на виконання регулювання (вартість регулювання) (рядок 4 x рядок 5), гривень	1802,34	-

\* відповідно до статті 8 Закону України «Про Державний бюджет України на 2019 рік» мінімальна заробітна плата у погодинному розрізі становить 25,13 грн;

\*\* відповідно до офіційної інформації <https://novaposhta.ua/delivery> послуга доставки ТОВ «Нова пошта» на сьогодні становить 50 грн.



## ДЕРЖАВНА РЕГУЛЯТОРНА СЛУЖБА УКРАЇНИ

вул. Арсенальна, 9/11 м. Київ 01011, тел. (044) 254-56-73, факс (044) 254-43-93  
E-mail: [inform@dkrp.gov.ua](mailto:inform@dkrp.gov.ua), Web: <http://www.drs.gov.ua>, код ЄДРПОУ 39582357

від \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_

на № \_\_\_\_\_ від \_\_\_\_\_

### РІШЕННЯ

#### про погодження проекту регуляторного акта

Державна регуляторна служба України відповідно до Закону України «Про засади державної регуляторної політики у сфері господарської діяльності» розглянула проект наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні» (далі – проект наказу), а також документи, що додаються до проекту наказу, надіслані Фондом державного майна України листом від 19.09.2019 № 10-58-16786.

За результатами проведеного аналізу проекту наказу та аналізу регуляторного впливу на відповідність вимогам статей 4, 5, 8 і 9 Закону України «Про засади державної регуляторної політики у сфері господарської діяльності», та керуючись статтею 21 цього Закону, Державна регуляторна служба України

#### вирішила:

погодити проект наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні».

Голова

Ксенія ЛЯШИНА

Державна регуляторна служба України

Київ

11/28594

11/28594

11/28594

Н. Фурман . 254 58 25

РІШЕННЯ № 425 від 02.10.2019



Фурман Наталія Василівна



## АРКУШ ПОГОДЖЕННЯ

проекту наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні»

**ПОГОДЖЕНО:**

**Голова Державної  
регуляторної служби України**



**Ксенія ЛЯПІНА**

“ 29 ” 11

2019 р.

# Проект наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні»

## Повідомлення про оприлюднення проекту наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні»

Відповідно до статті 9 Закону України «Про засади державної регуляторної політики у сфері господарської діяльності» повідомляється про оприлюднення з 29 серпня 2019 року на сайті Фонду державного майна України ([www.spfu.gov.ua](http://www.spfu.gov.ua)) проекту наказу Фонду державного майна України «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні» з метою одержання зауважень і пропозицій від фізичних, юридичних осіб та їх об'єднань.

У зв'язку із набранням чинності Методики оцінки майна, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України від 10.12.2003 № 1891 (у редакції постанови Кабінету Міністрів України від 20 лютого 2019 року № 224), з метою приведення нормативно-правових актів Фонду у відповідність до законодавства, розроблено проект наказу Фонду «Про затвердження Порядку визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для продажу на аукціоні» (далі – проект наказу), який визначатиме організаційні та методичні засади проведення оцінки пакетів акцій акціонерних товариств, утворених у процесі приватизації (корпоратизації), що належать державі.

Прийняття зазначеного наказу Фонду забезпечить реалізацію нових підходів до оцінки державного (комунального) майна, захист майнових прав та інтересів держави (територіальної громади) у випадках приватизації об'єктів права державної власності та інших випадках їх відчуження, об'єктивне визначення вартості об'єктів права державної власності в процесі приватизації таких об'єктів шляхом проведення стандартизованої оцінки пакетів акцій державним органом приватизації самостійно та виконання завдання щодо обсягу надходження коштів до державного бюджету від приватизації державного майна.

Зауваження та пропозиції до проекту наказу просимо надсилати в паперовому вигляді на адресу Фонду державного майна України: 01601, м. Київ – 133, вул. Генерала Алмазова, 18/9, та в електронному вигляді на адресу електронної пошти: [mtv@spfu.gov.ua](mailto:mtv@spfu.gov.ua).

Відповідно до частини першої статті 20 Закону України «Про засади державної регуляторної політики у сфері господарської діяльності» зауваження і пропозиції до оприлюдненого проекту наказу та аналізу регуляторного впливу зазначеного проекту надаються фізичними та юридичними особами, їх об'єднаннями, крім розробника, спеціально уповноваженому органу виконавчої влади з питань державної регуляторної політики – Державній регуляторній службі України на адресу: 01011, м. Київ, вул. Арсенальна, 9/11. Адреса електронної пошти: [inform@dkrp.gov.ua](mailto:inform@dkrp.gov.ua).

Зауваження та пропозиції до проекту наказу прийматимуться Фондом державного майна України протягом одного місяця від дати його оприлюднення.

Директор Департаменту

Світлана БУЛГАКОВА

Проект наказу

Порядок

Додаток 1

Додаток 2

Додаток 3-8

Додаток 9

Пояснювальна записка

Аналіз регуляторного впливу



# ФОНД ДЕРЖАВНОГО МАЙНА УКРАЇНИ

## НАКАЗ

Київ

№ \_\_\_\_\_

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

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

### **НАКАЗУЮ:**

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

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

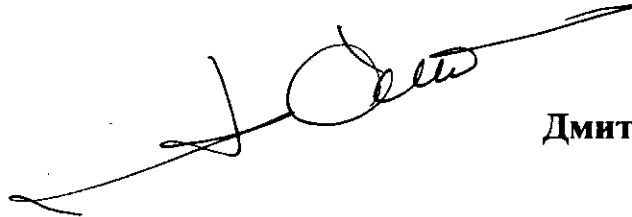
Міністерстві юстиції України 31 січня 2004 року за № 135/8734 (із змінами).

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

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

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

Голова Фонду



**Дмитро СЕННИЧЕНКО**



ЗАТВЕРДЖЕНО

Наказ Фонду державного майна України

---

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

**I. Загальні положення**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **II. Етапи проведення стандартизованої оцінки Пакета акцій**

1. Стандартизована оцінка Пакета акцій здійснюється у такій послідовності:

збирання та опрацювання вихідних даних і інших документів, в яких міститься інформація, необхідна для проведення стандартизованої оцінки Пакета акцій;

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

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

складання акта оцінки Пакета акцій;

рецензування акта оцінки Пакета акцій та складання рецензії, за формою наведеною в додатку 2 до цього Порядку;

затвердження акта оцінки Пакета акцій.

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

До вихідних даних, які надаються акціонерним товариством, Пакет акцій якого оцінюється (далі - Акціонерне товариство), належать:

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

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

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

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

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

- процентні ставки у річному обчисленні за депозитами банків України;
- фінансовий стан Акціонерного товариства;

фінансово-економічні показники за видами економічної діяльності;

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

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

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

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

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

$$B_{nm} = (B_a - B_z) / CK \times P_n \times K_{вл}, \quad (1)$$

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

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

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

$P_n$  - кількість акцій в Пакеті акцій, шт.;

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

$K_{вл}$  - коефіцієнт властивостей Пакета акцій, визначений відповідно до додатка 3 до цього Порядку.

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

3. Розрахунок оціночної вартості однієї акції здійснюється шляхом ділення вартості Пакета акцій на кількість акцій в такому пакеті і відображається в акті оцінки пакета акцій. Якщо результат розрахунку виявиться менше однієї копійки, вартість однієї акції Акціонерного товариства становить одну копійку.

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

1. Розрахунок оціночної вартості Пакета акцій із застосуванням дохідного підходу здійснюється на підставі завірених копій документів, зазначених у підпункті 1, 2 пункту 2 розділу II цього Порядку, або роздруківки скриншоту, розміщеного на сторінці інтернет-ресурсу офіційного сайту Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, розпорядника Єдиного державного реєстру юридичних осіб, фізичних осіб - підприємців та громадських формувань, із зображенням таких документів. Для розрахунку використовується

також відповідним чином опрацьована інформація, зазначена в абзацах другому - четвертому пункту 3 розділу II цього Порядку.

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

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

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

Дохідний підхід передбачає таку послідовність оціночних процедур:

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

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

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

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

розрахунок ставки капіталізації;

розрахунок оціночної вартості Пакета акцій шляхом ділення грошового потоку на коефіцієнт капіталізації з подальшим коригуванням отриманої

величини на відповідний коефіцієнт властивостей Пакета акцій згідно з додатком 3 до цього Порядку.

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

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

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

амортизація.

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

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

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

4. Прогнозований грошовий потік за рік, в якому проводиться оцінка, у випадках, передбачених пунктом 2 цього розділу, визначається на підставі



фінансової звітності Акціонерного товариства (форма № 2) за останній звітний квартал такого року за такою формулою:

$$ГП = \frac{\Phi P + A}{n} \times 4, \quad (2)$$

де  $ГП$  - прогнозований грошовий потік за рік, в якому проводиться оцінка, тис. грн;

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

$n$  - порядковий номер кварталу;

$A$  - амортизація, тис. грн.

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

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

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

якщо отримана величина усередненого грошового потоку за два попередні до дати оцінки повні календарні роки менша значення прогнозованого

грошового потоку за рік, в якому проводиться оцінка, - грошовий потік, що використовується для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій, дорівнює значенню прогнозованого грошового потоку за рік, в якому проводиться оцінка.

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

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

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

- галузевий ризик;
- ризик фінансового стану;
- додатковий ризик інвестування у діяльність Акціонерного товариства;
- ризик розміру Акціонерного товариства;
- ризик прогнозування грошового потоку;
- ризик, що враховує рівень зносу основних засобів, нематеріальних активів.

Коефіцієнт капіталізації розраховується на основі ставки капіталізації за такою формулою:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Результати розрахунку зазначаються в акті оцінки пакета акцій.

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

$$P_i = \frac{3B_a / B}{\Phi_{гал}}, \quad (4)$$

де  $P_i$  - порівняльний коефіцієнт фондоємності;

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

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

$\Phi_{гал}$  - галузевий показник фондоємності.

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

$$B = \frac{B_{кв}}{n} \times 4, \quad (5)$$

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

$n$  - порядковий номер кварталу.

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

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

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

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

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

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

$$P_{np} = C_{\delta}, \quad (6)$$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

$$B_{нд} = \frac{ГП_p}{K_k} \times \frac{P_n}{СК} \times K_{вл}, \quad (7)$$

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

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

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

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

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

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

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

Під час порівняльного підходу до оцінки Пакета акцій застосовується коефіцієнт властивостей Пакета акцій, що визначається відповідно до додатку 8 до цього Порядку, який враховує різницю в розмірі оцінюваного Пакета акцій з розмірами пакетів акцій, інформація про ціни на які використовувалась у розрахунках зазначених методів.

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

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

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



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

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

визначення ринкових мультиплікаторів відповідно до вимог цього Порядку;

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

узагальнення отриманих значень вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства;

застосування коефіцієнта властивостей Пакета акцій відповідно до додатка 3 до цього Порядку і визначення оціночної вартості Пакета акцій.

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

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

оприлюднена через мережу Інтернет, зокрема на веб-сайтах [www.ux.ua](http://www.ux.ua), [www.pfts.ua](http://www.pfts.ua) або [www.investfunds.ua](http://www.investfunds.ua). У разі відсутності на дату складання акта оцінки пакета акцій інформації про продаж акцій подібних акціонерних товариств на аукціонах на фондових біржах за визначений період метод ринкових мультиплікаторів, що ґрунтується на зазначеній інформації, не застосовується.

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

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

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

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

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

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

$$M_{ni} = \left( \frac{Ц_n}{P_{n^*}} \times СК^* \times K_{ел^*} \right) / П_{ni}, \quad (8)$$

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

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

$P_{n^*}$  - кількість акцій в проданому пакеті Акціонерного товариства або подібного до нього акціонерного товариства;

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

$K_{el^*}$  - коефіцієнт властивостей Пакета акцій для застосування порівняльного підходу відповідно до додатка 8 до цього Порядку, за допомогою якого враховується стовідсотковий пакет акцій Акціонерного товариства або подібного до нього акціонерного товариства;

$\Pi_{ni}$  - значення  $i$  фінансово-економічного показника діяльності Акціонерного товариства або  $n$  подібного до нього акціонерного товариства у відповідному році (наприклад, чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) ( $\Pi_1$ ); показник ЕВІТДА ( $\Pi_2$ )).

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

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

$$\Pi_{ni} = \frac{\Pi_{nim}}{m} \times 4, \quad (9)$$

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

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

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

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

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

$$M_{ni} = (C_n \times SK^* \times K_{вл*}) / P_{ni}, \quad (10)$$

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

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

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

$K_{вл*}$  - коефіцієнт властивостей пакета акцій  $n$  подібного акціонерного товариства відповідно до додатка 8 до Порядку, за допомогою якого враховується вартість стовідсоткового пакета акцій такого акціонерного товариства;

$P_{ni}$  - значення  $i$  фінансово-економічного показника діяльності  $n$  подібного акціонерного товариства за період шість - дванадцять місяців до дати оцінки (наприклад, чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) ( $P_1$ ); показник EBITDA ( $P_2$ )).

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

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

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

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

$$B_{ni} = P_i \times M_{ni}, \quad (11)$$

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

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

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

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

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

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

$$B_{pm} = B_{uzag} \times \frac{P_n}{CK} \times K_{вл}, \quad (12)$$

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

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

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

Коефіцієнт властивостей Пакета акцій визначається відповідно до додатка 3 до цього Порядку.

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

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

збір та обробка вихідних даних щодо продажу акцій Акціонерного товариства;

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

визначення оціночної вартості Пакета акцій.

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

Для застосування методу середньозваженої вартості у разі продажу акцій на аукціонах на фондових біржах використовується інформація про продаж акцій за останні шість місяців до дати оцінки, що оприлюднена через мережу Інтернет, зокрема на веб-сайтах [www.investfunds.ua](http://www.investfunds.ua) або [www.ux.ua](http://www.ux.ua), [www.pfts.ua](http://www.pfts.ua).

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



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

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

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

$$B_{cp} = \frac{\sum_{i=1}^n Ц_{срi}}{n}, \quad (13)$$

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

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

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

проводились розрахунки, стосувалась акцій в пакетах розміром менше 25 відсотків статутного капіталу Акціонерного товариства.

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

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

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

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

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

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

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

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



**Світлана Булгакова**

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

ЗАТВЕРДЖЕНО  
Наказ \_\_\_\_\_

**АКТ**  
**оцінки пакета акцій**

(повне найменування акціонерного товариства)

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

(код за ЄДРПОУ)

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

(код КВЕД)

(далі – Акціонерне товариство)

На підставі \_\_\_\_\_

Місцезнаходження: \_\_\_\_\_

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

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

За результатами такої оцінки станом на \_\_\_\_\_ величина оціночної вартості Пакета акцій становить \_\_\_\_\_ тис. грн,

(дата оцінки)

оціночна вартість однієї акції в Пакеті акцій становить \_\_\_\_\_ грн.

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

### **Розділ 2. Майновий підхід**

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

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

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

9	якому проводиться оцінка $\frac{\text{графа 6 рядка 5} + \text{графа 6 рядка 6}}{\text{порядковий номер кварталу}} \times 4$	тис. грн	x	x
10	Грошовий потік для розрахунку оціночної вартості Пакета акцій ( $ГП_p$ )	тис. грн		

\*3 урахуванням пункту 1 розділу IV Порядку.

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

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







1.3							
-----	--	--	--	--	--	--	--

Таблиця 4.4. Ринкові мультиплікатори

Ринковий мультиплікатор	Формула	Подібні акціонерні товариства та Акціонерне товариство					
$M_{n1}$	Ціна / чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) ( $P_{n1}$ )						
$M_{n2}$	Ціна/ЕВІТДА ( $P_{n2}$ )						

Таблиця 4.5. Значення вартості стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства

Номер рядка	Показник	Найменування подібних акціонерних товариств та Акціонерного товариства					
1	Скоригована ціна стовідсоткового пакета акцій Акціонерного товариства, тис. грн						
1.1	$(P_1 \times M_{n1})$						
1.2	$(P_2 \times M_{n2})$						

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

--	--	--	--	--	--	--	--

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

**Розділ 5. Порівняльний підхід. Метод середньозваженої вартості**

(грн)

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

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

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

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

Розділ 7. Узгодження результатів розрахунку			
Номер	Показники	Одиниця	Методичні підходи

рядка	виміру	майновий	дохідний	порівняльний
1	3	4	5	6
1	грн			
2	-			
3	грн			
4	шт.			
5	тис. грн			

Акт оцінки склав оцінювач

\_\_\_\_\_ (посада)

\_\_\_\_\_ (підпис)

\_\_\_\_\_ (прізвище, ініціали)

" " \_\_\_\_\_ 20\_\_ р.

*Сібієва*

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

## Рецензія на Акт оцінки пакета акцій

(повне найменування акціонерного товариства)

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

За результатами рецензування встановлено таке:

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

Результати стандартизованої оцінки згідно з актом оцінки пакета акцій Акціонерного товариства

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

Рецензент:

\_\_\_\_\_ (посада)

\_\_\_\_\_ (підпис)

\_\_\_\_\_ (прізвище, ім'я та по батькові)

"\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_ р.  
(дата підписання рецензії)

*Сергій*

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

**Коефіцієнти  
властивостей Пакетів акцій ( $K_{кл}$ )**

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

---



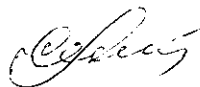


Додаток 4  
до Порядку визначення  
оціночної вартості пакетів акцій  
акціонерних товариств, що  
пропонуються для продажу на аукціоні  
(пункт 10 розділу IV)

### Премія за ризик фінансового стану

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

---



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

**Премія за додатковий ризик інвестування у акціонерне товариство**

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

---



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

### Премія за ризик розміру акціонерного товариства

Величина порівняльного коефіцієнта	Розмір премії, відсотків
до 1,0 включно	6,5
від 1,0 до 3,0 включно	5
від 3,0 до 6,0 включно	4
від 6,0 до 9,0 включно	3
від 9,0 до 12,0 включно	2
від 12,0 до 15,0 включно	1
понад 15,0	0

---

*Сібіс*

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

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

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

---

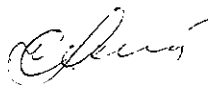
*Сербин*

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

**Коефіцієнти властивостей Пакета акцій для застосування порівняльного  
підходу**

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

---



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

### Схема узгодження результатів оцінки

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

*Степан*