

---

# Отчет об оценке

СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ 100% ДОЛЕЙ КОМПАНИИ ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ПФ-ИНВЕСТ» (ООО «ПФ-ИНВЕСТ»), ИНН 7727427687, ОГРН 1197746548119, ДАТА ПРИСВОЕНИЯ ОГРН: 06.09.2019, АДРЕС МЕСТОНАХОЖДЕНИЯ: 117418, ГОРОД МОСКВА, НОВОЧЕРЁМУШКИНСКАЯ УЛИЦА, ДОМ 63, Э/ПОМ/КОМ 1/VI/90

ТОМ II

ДАТА ОТЧЕТА: 01.07.2024  
ДАТА ОЦЕНКИ: 30.06.2024  
НОМЕР ОТЧЕТА 111.06.2024

---

**ПОДГОТОВЛЕНО:**  
Департамент оценки  
ООО «Николиерс»

**ДЛЯ:**  
ООО Сбережения плюс Д.У. Закрытый паевой  
инвестиционный комбинированный фонд  
«Рентный доход ПРО»

# ПРИЛОЖЕНИЕ 5. РАСЧЕТЫ СТОИМОСТИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ И ДОХОДНЫХ ВЛОЖЕНИЙ В МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЦЕННОСТИ АО «КОЛИЗЕЙ-3»

## СОДЕРЖАНИЕ

---

1. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ	3
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ	5
2.1 Перечень документов (предоставленных Заказчиком в копиях), использованных Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	5
2.2 Описание прав на Объект недвижимости	5
2.3 Местоположение Объекта недвижимости	7
2.4 Количественные и качественные характеристики Объекта оценки	9
2.5 Текущее использование Объекта оценки	19
2.6 Количественные и качественные характеристики элементов, входящих в состав Объекта оценки, которые имеют специфику, влияющую на результаты оценки Объекта	20
2.7 Другие факторы и характеристики, относящиеся к Объекту, существенно влияющие на стоимость	20
3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА	21
3.1 Анализ рынка инвестиций по итогам I КВАРТАЛА 2024 г.	21
3.2 Обзор рынка офисной недвижимости.	26
4. ПРОЦЕДУРА ОЦЕНКИ	36
5. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТА	38
5.1 Анализ земельного участка как условно свободного	39
5.2 Анализ земельного участка с улучшениями	39
5.3 Заключение по наиболее эффективному использованию Объекта оценки	39
6. ОБОСНОВАНИЕ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ	40
6.1 Общие подходы	40
6.2 Согласование полученных результатов	42
6.3 Выбор использованных подходов и методов	42
7. ОПРЕДЕЛЕНИЕ справедливой СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА	44
7.1 Расчет стоимости доходным подходом	44
7.2 Согласование результатов и определение итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки	61
8. КОПИИ МАТЕРИАЛОВ И РАСПЕЧАТОК	62

## 1. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

В состав оцениваемых объектов входят основные средства и доходные вложения в материальные ценности Общества, представленные объектами недвижимости (нежилые помещения с неотделимыми улучшениями и встроенным оборудованием и земельные участки), далее «Объект», «Объекты недвижимости».

Согласно предоставленным Заказчиком Выпискам из ЕГРН и другим правоустанавливающим документам (договоры аренды на земельные участки) по состоянию на дату оценки нежилые помещения принадлежат ЗАО «Колизей-3» (ИНН: 7706017922) на правах собственности, земельные участки – на правах аренды. Далее представлен перечень объектов, обладателем которых является ЗАО «Колизей-3».

Объект недвижимости	Кадастровый номер	Право	Правоустанавливающий документ
Нежилое помещение	77:01:0001030:3069	Право собственности	Выписка из ЕГРН от 04.08.2022г. № КУВИ-001/2022-132824335
Земельный участок	77:01:0001030:73	Право аренды	Выписка из ЕГРН от 22.02.2022г. № КУВИ-001/2022-24903392 Договор аренды земельного участка №М-01-028531от 30.03.2005 г. (сроком до 18 ноября 2053 г.)
Земельный участок	77:01:0001030:72	Право аренды	Выписка из ЕГРН от 03.10.2022г. № КУВИ-001/2022-173264872 Договор аренды земельного участка №М-01-057783 от 20.12.2021 г. (сроком до 18 ноября 2053 г.)

Настоящий Отчет может рассматриваться только с учетом следующих допущений и ограничительных условий.

### Общие допущения и ограничительные условия.

1. Настоящий Отчет является достоверным только при рассмотрении его в полном объеме и использовании в целях, указанных в нем.
2. Ни Заказчик, ни Исполнитель, ни Оценщик не могут использовать настоящий Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором между Заказчиком и Компанией.
3. Ни Оценщик, ни Исполнитель не несет ответственности за убытки, понесенные Заказчиком или третьими лицами в случае распространения, публикации или использования данного Отчета в целях, противоречащих положениям данного раздела. Исполнитель несет ответственность, в соответствии с договором между Исполнителем и Заказчиком, только перед Заказчиком, и не имеет никаких обязательств перед другими лицами.
4. Оценщик не проводил, как часть этой работы, техническую экспертизу зданий и сооружений, расположенных на участке, а также не учитывал возможное присутствие в почве участка токсичных, вредоносных и зараженных веществ или различных электромагнитных и других излучений над территорией участка и/или в районе его расположения. Таким образом, анализ и оценка рыночной стоимости Объекта проводились в предположении отсутствия препятствий, которые могли бы заметно затруднить его коммерческое использование.
5. Оценщик подразумевает, что Объект соответствует требованиям разрешенного использования земель в данном районе, и Оценщику не известны какие-либо факторы, угрожающие состоянию Объекта сегодня или в будущем. Проведенная оценка подразумевает, что вся документация по Объекту, предоставленная Заказчиком, а также информация, содержащаяся в Задании на оценку, соответствует правовым требованиям, а его использование не предполагает каких-либо нарушений правовых норм в будущем.
6. Мнение Оценщика относительно рыночной стоимости Объекта действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость Объекта оценки.
7. Оценка рыночной стоимости Объекта проводилась при допущении, что Объект в споре и под арестом не состоит. Кроме того, Оценщик исходил из того, что права на Объект третьих лиц, кроме договоров аренды, и иные обременения, отсутствуют.

8. В процессе работы Оценщик не производит какие-либо измерения или проверку размеров Объекта. Все расчеты основаны на данных, предоставленных Заказчиком.
9. Все расчеты производятся Оценщиком в программном продукте «Microsoft Excel». В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приводятся округленные значения показателей. Расчет показателей производится с использованием точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько отличаться от указанных в Отчете.
10. Оценка проводится в предположении, что документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики Объекта оценки, действительны на дату проведения оценки.
11. В рамках настоящей оценки не учитываются ограничения (обременения) на Объект оценки, за исключением сервитутов, установленных законом или иным нормативным правовым актом Российской Федерации, нормативным правовым актом субъектом Российской Федерации, нормативным правовым актом органа местного самоуправления.

### Специальные допущения, использованные при проведении оценки и ограничительные условия оценки

1. Оценка имущества проводилась на основании информации, предоставленной Заказчиком оценки, а также лично собранной информации в процессе посещения и осмотра имущества. В случае недостаточности данных о количественных и качественных характеристиках оцениваемых объектов Оценщик основывался на лично собранной информации, в том числе результатах проведенного осмотра оцениваемого имущества, личного профессионального опыта и знаний.
2. Все расчеты в данном Отчете выполнены с помощью табличного процессора MS Excel с точностью расчетов, предусмотренной табличным процессором (15 знаков после запятой). При воспроизведении вычислений иным способом возможно получение результатов, отличных от указанных в данном отчете.
3. Оценщик не проводил как часть своей работы техническое обследование зданий. По всем характеристикам физического состояния здания Оценщик полагался на данные Заказчика и на данные визуального осмотра Объекта.
4. Заказчиком был предоставлен реестр арендаторов Объекта по состоянию на дату проведения оценки. По данным реестра арендаторов помещения Объекта общей площадью 4 202, 23 кв. м сданы в аренду. По данным Заказчика все договоры заключены исходя из арендуемой площади в соответствии с обмерами БТИ (Бюро технической инвентаризации), то есть площадями, указанные в паспортах БТИ. Оценка рыночной стоимости Объекта проведена исходя из допущения, что по окончании действующих на дату проведения оценки договоров, в качестве арендуемой площади будет использована площадь по стандартам ВОМА, что соответствует рыночным условиям.
5. Оценщиком был направлен запрос на предоставление реестра арендаторов Объекта недвижимости по состоянию на дату оценки 30.12.2023 г. Заказчик предоставил реестр арендаторов на 30.11.2023 г. В своих расчетах Оценщик исходил из допущения, что представленный реестр арендаторов является актуальным на дату оценки и никаких существенных изменений, способных повлиять на результат оценки нет. В противном случае, Оценщик оставляет за собой право пересмотреть результаты оценки.

### Неопределенность оценки

Санкции, введенные США, Великобританией и ЕС в феврале 2022 года, оказывают влияние на российскую экономику и российский рынок недвижимости: происходит снижение транзакционной активности и ликвидности. Мы считаем, что по состоянию на дату оценки достоверность ранее полученных рыночных данных оказалась сниженной.

Понижение ликвидности и активности рынка привело к ограничению достоверной информации для оценки, противоречивости и часто отсутствию данных. Степень достоверности оценки в условиях неопределенности снижена, рыночные (справедливые) стоимости нестабильны. Мнение о стоимости на дату оценки в значительной степени определяется оценочным мнением, а не результатом прямых доказательств, что означает, что в целом в оценке меньше определенности. Учитывая неизвестность, связанную с будущим влиянием санкций на рынок недвижимости, мы рекомендуем Вам регулярно пересматривать оценку этой недвижимости.

## 2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ

### 2.1 ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ (ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ЗАКАЗЧИКОМ В КОПИЯХ), ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

При выполнении работ по оценке были использованы следующие документы:

- Выписка из ЕГРН от 04.08.2022г. № КУВИ-001/2022-132824335 на нежилые помещения общей площадью 8 216,20 кв. м с кадастровым номером 77:01:0001030:3069;
- Выписка из ЕГРН от 22.02.2022г. № КУВИ-001/2022-24903392 на земельный участок с кадастровым номером 77:01:0001030:73;
- Договор аренды земельного участка №М-01-028531от 30.03.2005 г. (сроком до 18 ноября 2053 г.);
- Выписка из ЕГРН от 03.10.2022г. № КУВИ-001/2022-173264872 на земельный участок с кадастровым номером 77:01:0001030:72;
- Договор аренды земельного участка №М-01-057783 от 20.12.2021 г. (сроком до 18 ноября 2053 г.);
- Технический паспорт, план БТИ и экспликация помещений.
- Реестр арендаторов по состоянию на 30.06.2024 г.
- Данные о величине затрат на содержание объекта.

Профессиональное суждение Оценщика относительно качества использованной при проведении оценки информации (п. 10 ФСО III): использованная при проведении оценки информация удовлетворяет требованиям достоверности, надежности, существенности и достаточности.

### 2.2 ОПИСАНИЕ ПРАВ НА ОБЪЕКТ НЕДВИЖИМОСТИ

В состав Объекта недвижимости входят нежилые помещения общей площадью 8 216,20 кв. м, расположенные по адресу: г. Москва, Чистопрудный бульвар 17 стр.1 и относящиеся к ним земельные участки с кадастровыми номерами 77:01:0001030:73, 77:01:0001030:72.

Перечень составляющих Объект приведен в таблице ниже.

Таблица 1 Описание прав на Объекты недвижимости

Объект недвижимости	Кадастровый номер	Право	Правоустанавливающий документ
Нежилое помещение	77:01:0001030:3069	Право собственности	Выписка из ЕГРН от 21.05.2024г. № КУВИ-001/2024-137558023
Земельный участок	77:01:0001030:73	Право аренды	Выписка из ЕГРН от 07.06.2024г. № КУВИ-001/2024-154917427 Договор аренды земельного участка №М-01-028531от 30.03.2005 г. (сроком до 18 ноября 2053 г.)
Земельный участок	77:01:0001030:72	Право аренды	Выписка из ЕГРН от 07.06.2024г. № КУВИ-001/2024-154918837 Договор аренды земельного участка №М-01-057783 от 20.12.2021 г. (сроком до 18 ноября 2053 г.)

Источник: Данные, предоставленные Заказчиком

### Зарегистрированные обременения

Согласно выпискам из ЕГРН на нежилые помещения зарегистрированы обременения в виде договоров аренды. Других обременений на нежилые здания и земельные участки не зарегистрированы.

С учетом вышесказанного мы сделали предположение, что текущий юридический статус объекта недвижимости прозрачен и свободен от каких-либо необычных обременений, которые могут повлиять

на реализуемость и привлекательность объекта. Оценщик не учитывал обременение в виде ипотеки в рамках настоящего Отчета.

#### Реквизиты Собственника (Субъекта права)

Наименование показателя	Характеристика
Полное наименование юридического лица на русском языке	<b>Акционерное общество "Колизей-3"</b>
Сокращенное наименование юридического лица на русском языке	<b>АО "Колизей-3"</b>
Адрес местонахождения	<b>101000, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Басманный, 6-р Чистопрудный, д. 17, стр. 1 · Бизнес-центр «Бульварное Кольцо»</b>
ОГРН	<b>1027700573955</b>
Дата государственной. регистрации	<b>07.10.1994</b>
ИНН	<b>7706017922</b>
КПП	<b>770101001</b>

#### Балансовая стоимость

Балансовая и остаточная стоимости на дату проведения оценки по данным заказчика приведены в таблице ниже

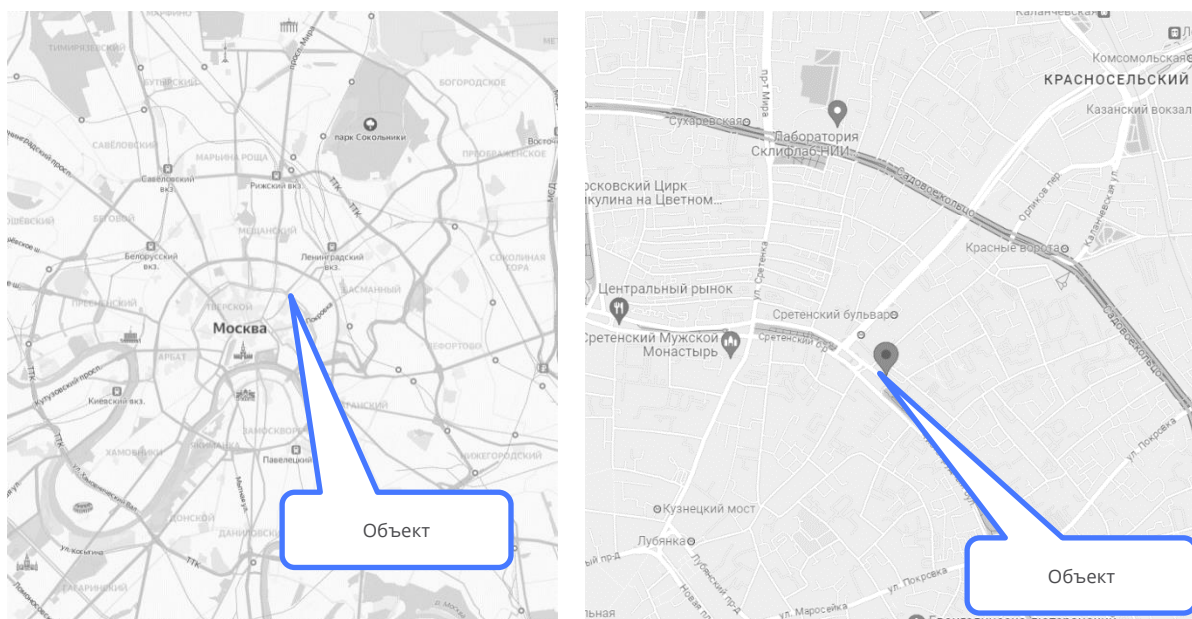
Наименование	Первоначальная балансовая стоимость, руб.	Амортизация, руб.	Остаточная балансовая стоимость. Руб.
Сервер видеонаблюдения, 000000071	03.10.2013	212 599,42	8 176,92
Персональный компьютер (гл.бух.), БК-000007	30.03.2022	78 107,50	26 035,86
Персональный компьютер (Директор), БК-000008	30.03.2022	106 299,17	106 299,17
ИБП 1500 VA ,2USmartOnline 208/230 Double-Conversion UPS, SNMP Card Option, БК-000011	30.05.2022	77 420,00	30 107,77
Системный блок C736424Ц NL-Intel Core i5-11400 / Gigabyte H510M H / 16GB / SSD 256Gb, БК-000013	21.12.2022	62 000,00	36 166,70
Земельный участок (1457) № ФЛС №М-01-028531-001, БК-000014	31.12.2021	24 752 164,69	23 007 234,07
Земельный участок (692,76) № ФЛС №М-01-057783-001, БК-000015	31.12.2021	11 807 900,43	10 975 489,62
Пульте управления к турникетам, 000000080	15.12.2017	1 602 440,20	171 689,98
Карусельная дверь КВВ, 000000082	25.04.2018	1 142 711,86	466 607,26
Стойка-ресепшн, 000000078	22.11.2017	572 457,63	209 901,15
Компрессор холодильной машины SZ185S4CC, 000000076	25.05.2017	108 133,20	94 698,32
Системный блок, 000000079	04.12.2017	219 490,68	23 516,91
Пост охраны Тип П-2, 000000077	27.09.2017	169 900,00	0
Козырек на подсистеме, 000000084	04.06.2018	669 491,53	119 552,02
Газовая котельная (помещение БЦ Бульварное кольцо), 000000036	31.12.2007	8 312 569,21	5 610 984,61
Лифты (БЦ Бульварное кольцо), 000000037	31.12.2007	5 995 723,59	4 224 259,74
Частотный преобразователь запуска компрессора, 000000055	08.07.2010	130 788,57	59 291,13
Контроллер 3-AADC1, 00-000004	21.07.2020	185 814,00	117 682,20
Помещение Бизнес-Центра Чистые пруды	1 978 800 000,00	-	1 978 800 000

Источник: данные Заказчика

## 2.3 МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ

Объект расположен на территории района «Басманный» Центрального административного округа г. Москвы. Местоположение Объекта на карте приведено ниже.

Рисунок 1 Местоположение Объекта



Источник: <http://google.ru/maps>

**Москва** – столица Российской Федерации, город федерального значения, административный центр Центрального федерального округа и центр Московской области, в состав которой не входит. Москва – крупнейший по численности населения город России. Численность населения Москвы по данным Росстата по состоянию на 2022 г. составляет 12 455 682 чел. Плотность населения – 4 880,0 чел./кв. км.

### Описание Центрального административного округа

Центральный административный округ Москвы – деловой и культурный центр столицы. На территории округа расположены органы политического руководства и государственной власти страны, представительства международных организаций, основные административные структуры города, крупные финансовые, коммерческие и общественные организации. Здесь зарегистрировано около 50% всех финансово-кредитных организаций города.

Округ является центром городских пассажиропотоков, местом сосредоточения культурно-исторических памятников, организаций культуры и досуга, образовательным центром города.

Основные транспортные магистрали округа – Тверская и 1-я Тверская-Ямская улицы, улицы Охотный ряд, Новый Арбат, а также ул. Новослободская, часть Комсомольского и Ленинского проспектов, Бульварное и Садовое кольцо – играют роль важнейших коммуникационных каналов Москвы, соединяющих центр с периферийными районами города.

### Описание Басманного района<sup>1</sup>

Басманный район входит в состав 10-и районов Центрального административного округа города Москвы. Район занимает территорию в 816 гектаров. Численность проживающего здесь населения составляет порядка 109 тысяч человек.

Басманный район – исторический центр старой Москвы. Он расположен в северо-восточной части Центрального административного округа (ЦАО), граничит с Красносельским, Таганским и Тверским районами, а также с Сокольниками, Соколиной горой и Лефортово.

<sup>1</sup> Источник: <https://ru.wikipedia.org/>

На территории Басманного района расположены десять станций метро, Курский вокзал, МЦД-2 а также находится более 30 православных церквей, входящих в состав Богоявленского благочиния Московской городской епархии РПЦ.

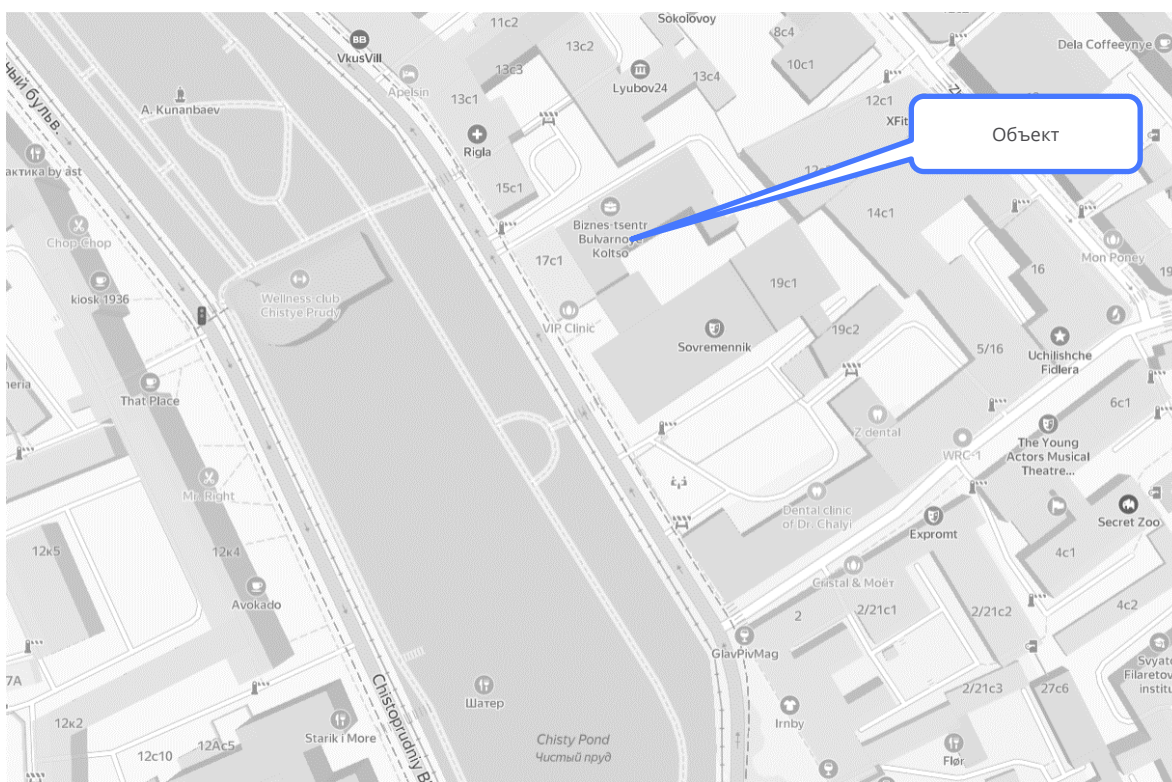
### Локальное местоположение Объекта

Объект расположен на первой линии застройки Чистопрудного бульвара, на внешней стороне Бульварного кольца. Престижность местоположения Объекта обеспечивается расположением в исторической части города, а также удобством доступа в центр города.

В районе расположения Объекта находится много офисов компаний, развлекательных заведений, кафе, а также других предприятий, расположенных в помещениях формата Street retail на первых этажах домов. Район Объекта характеризуется большим количеством исторических зданий, являющихся памятниками архитектуры. В непосредственной близости к Объекту находится театр «Современник».

Карта непосредственного окружения Объекта представлена ниже.

### Рисунок 2 Непосредственное окружение Объекта



### Пешеходная доступность

Для офисных зданий пешеходная доступность оценивается, как правило, от ближайших станций метро. Ближайшие к Объекту станции метро: «Чистые пруды» - расстояние от выхода станции метро до Объекта – 7 минут пешком (около 560 м), «Тургеневская» - 8 минут пешком (около 660 м), «Сретенский бульвар» -- 9 минут пешком (около 770 м).

В большинстве случаев удаленность от станции метро не влияет на привлекательность здания для потенциальных арендаторов, если до здания можно дойти пешком за 5-15 минут. В данном случае удаленность Объекта от станции метро полностью удовлетворяет вышеуказанному диапазону и может быть охарактеризована как отличная.

### Транспортная доступность

Оцениваемый Объект расположен на внешней стороне Бульварного кольца, на незначительном удалении от Чистопрудного бульвара. Бульварное кольцо - непрерывная последовательность бульваров и площадей в Центральном административном округе Москвы, общей протяжённостью в 9



км. Включает 10 бульваров. Бульварное не образует замкнутую окружность, на западе оно заканчивается у площади Пречистенских Ворот, а на востоке — у Большого Устьинского моста.

Таким образом, транспортную доступность Объекта можно охарактеризовать как отличную. Тем не менее, следует отметить высокую загруженность улиц в центре города в часы пик и платный городской паркинг с ограниченным числом машиномест.

## Визуализация

Визуальная доступность объекта офисной недвижимости является важной его характеристикой. Для ряда компаний-арендаторов важной является возможность размещения на здании вывесок с названием своей компании таким образом, чтобы они хорошо просматривались с разных точек города. Для таких компаний отсутствие визуализации может отрицательно повлиять на принятие решения в отношении аренды помещений.

Оцениваемый Объект расположен на 2-й линии застройки по Чистопрудному бульвару. Благодаря этажности здания, Объект частично просматривается с Бульварного кольца. Таким образом, уровень визуализации Объекта можно оценить на среднем уровне.

## Выводы

Таким образом, местоположение Объекта оценки с точки зрения его локального окружения, а также пешеходной и транспортной доступности способствует его коммерческой привлекательности.

### 2.4 КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

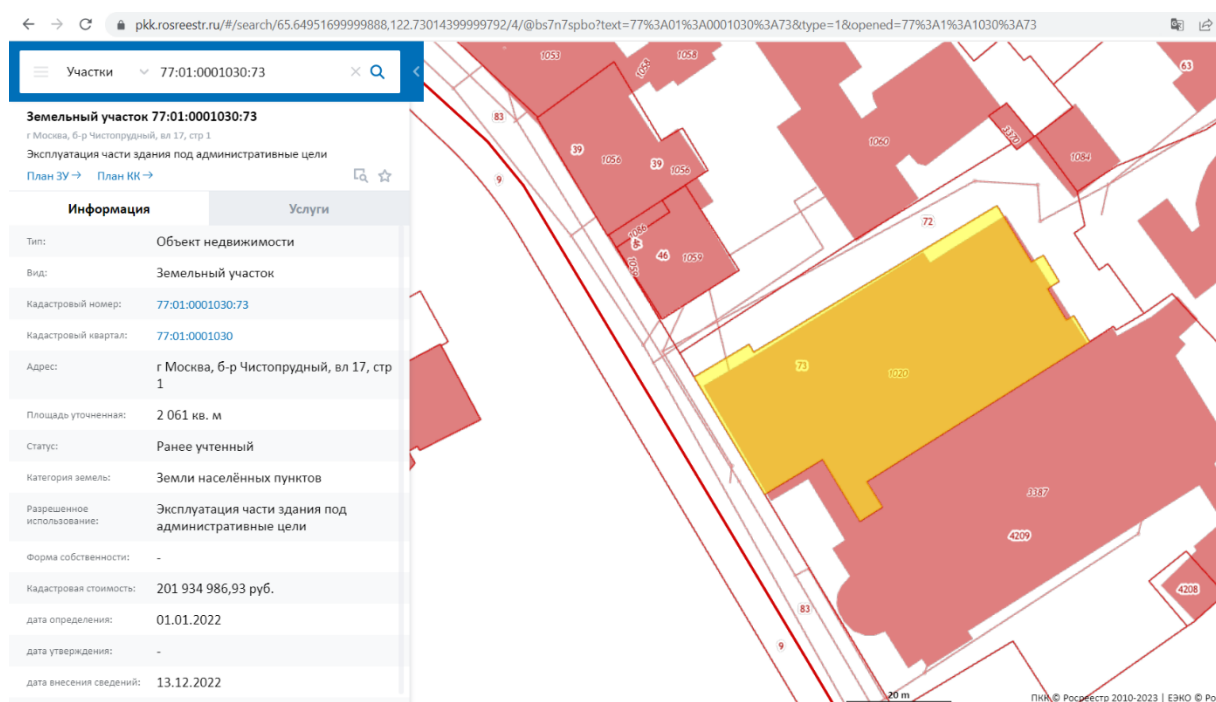
Описание объекта оценки составлено на основании документов, предоставленных Заказчиком, анализа кадастровой.

#### Земельный участок

К Объекту относятся два земельных участка: земельный участок с кадастровым номером 77:01:0001030:73 общей площадью 2 061 кв. м и земельный участок с кадастровым номером 77:01:0001030:72 общей площадью 981 кв. м. На земельные участки, относимые к Объекту, оформлено право аренды с множественностью лиц на стороне арендатора. Договор аренды носит долгосрочный характер. Срок действия договора 18 ноября 2053 года.

Ниже представлены схемы расположения земельных участков на кадастровой карте.

#### План земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001030:73

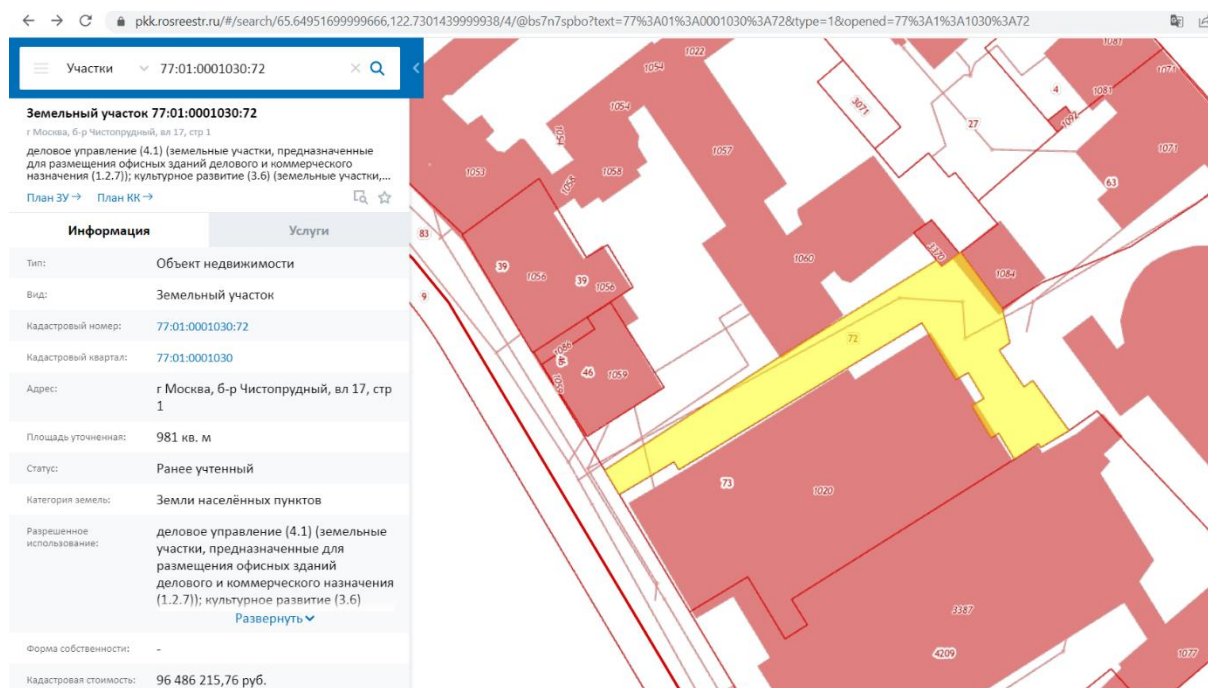


The screenshot shows a web browser window with the URL [pkk5.rosreestr.ru/#/search/65.64951699999888,122.73014399999792/4/@bs7n7spbo?text=77%3A01%3A0001030%3A73&type=1&opened=77%3A01%3A1030%3A73](https://pkk5.rosreestr.ru/#/search/65.64951699999888,122.73014399999792/4/@bs7n7spbo?text=77%3A01%3A0001030%3A73&type=1&opened=77%3A01%3A1030%3A73). The main content is a cadastral map with a yellow highlight on the target plot. To the left, a sidebar provides the following details:

Информация	Услуги
Тип:	Объект недвижимости
Вид:	Земельный участок
Кадастровый номер:	77:01:0001030:73
Кадастровый квартал:	77:01:0001030
Адрес:	г Москва, б-р Чистопрудный, вл 17, стр 1
Площадь уточненная:	2 061 кв. м
Статус:	Ранее учтенный
Категория земель:	Земли населённых пунктов
Разрешенное использование:	Эксплуатация части здания под административные цели
Форма собственности:	-
Кадастровая стоимость:	201 934 986,93 руб.
дата определения:	01.01.2022
дата утверждения:	-
дата внесения сведений:	13.12.2022

Источник: <https://pkk5.rosreestr.ru/>

## План земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001030:72



**Земельный участок 77:01:0001030:72**  
г Москва, 6-р Чистопрудный, вл 17, стр 1

деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); культурное развитие (3.6) (земельные участки,...

План ЗУ → План КК →

Информация	Услуги
Тип:	Объект недвижимости
Вид:	Земельный участок
Кадастровый номер:	77:01:0001030:72
Кадастровый квартал:	77:01:0001030
Адрес:	г Москва, 6-р Чистопрудный, вл 17, стр 1
Площадь уточненная:	981 кв. м
Статус:	Ранее учтенный
Категория земель:	Земли населённых пунктов
Разрешенное использование:	деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); культурное развитие (3.6) <a href="#">Развернуть</a>
Форма собственности:	-
Кадастровая стоимость:	96 486 215,76 руб.

Источник: <https://pkk5.rosreestr.ru/>

Таблица 2 Описание земельных участков

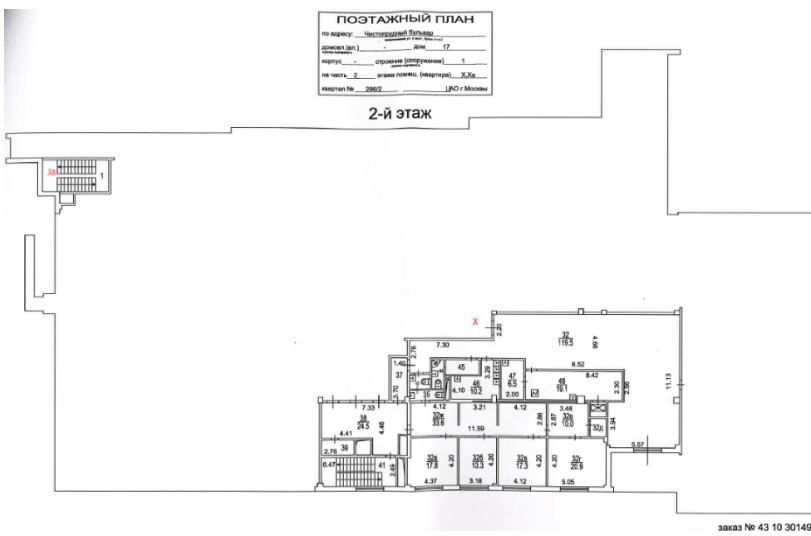
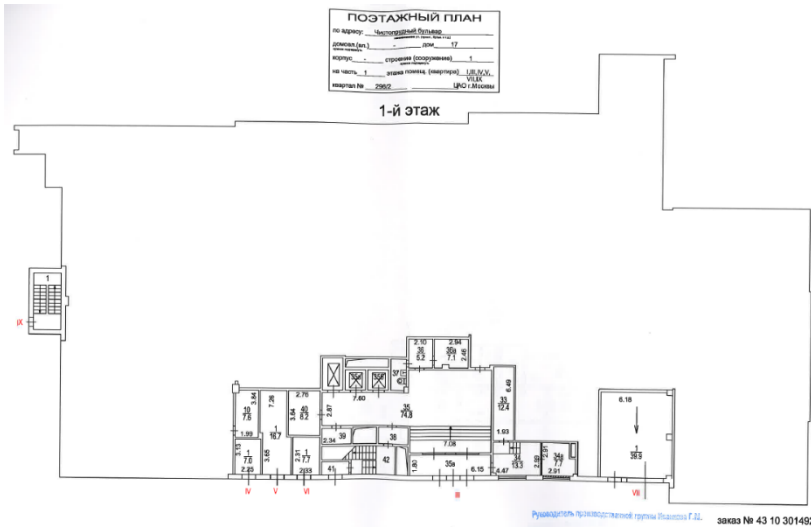
Наименование показателя	Характеристика	
Наименование объекта	Земельный участок	Земельный участок
Адрес земельного участка	г. Москва, Чистопрудный бульвар 17 стр.1	г. Москва, Чистопрудный бульвар 17 стр.1
Кадастровый номер земельного участка	77:01:0001030:73	77:01:0001030:73
Площадь земельного участка, кв. м	11 745	375
Кадастровая стоимость, руб.	201 934 986,93	9 020 486,25
Кадастровая стоимость, руб./кв. м	97 979,13	98 354,96
Тип права	Право аренды	Право аренды
Правообладатель	Закрытое акционерное общество «Колизей – 3», ИНН: 7706017922	
Категория земель	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов
Разрешенное использование	Для эксплуатации здания под административные цели	Деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); культурное развитие (3.6) (земельные участки, предназначенные для размещения административных зданий, объектов образования, науки, здравоохранения и социального обеспечения, физической культуры и спорта, культуры, искусства, религии (1.2.17))
Площадь земельного участка, относимого к Объекту, кв. м	1 457	692,76
Рельеф участка	ровный, без существенных уклонов	ровный, без существенных уклонов
Форма участка	неправильная	многоугольная, близкая к правильной

Источник: данные Заказчика, публичная кадастровая карта (<https://pkk5.rosreestr.ru/>)

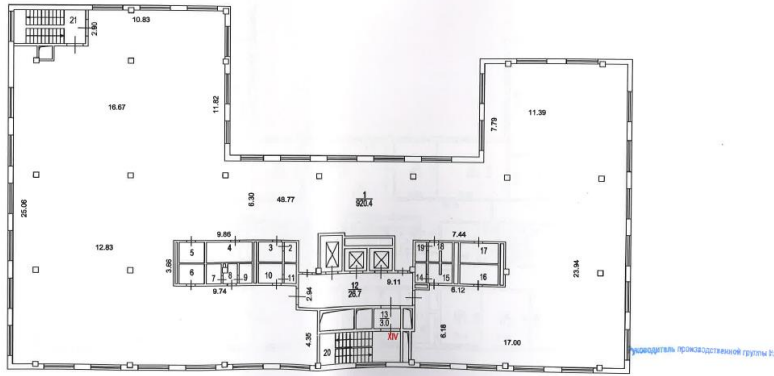
### Нежилые помещения

В состав Объекта оценки входят нежилые помещения общей площадью 8 216,20 кв. м, расположенные по адресу: г. Москва, Чистопрудный бульвар 17 стр.1, которые представляют собой бизнес-центр «Бульварное кольцо».





4-й этаж



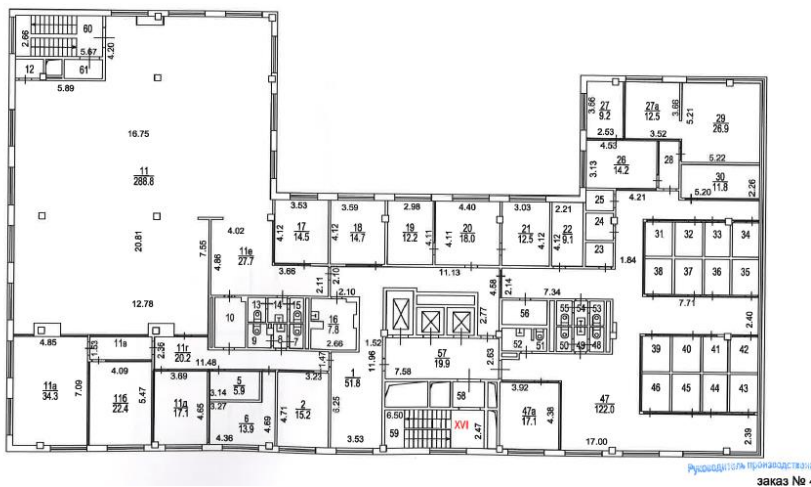
заказ № 43 10 301492

5-й этаж



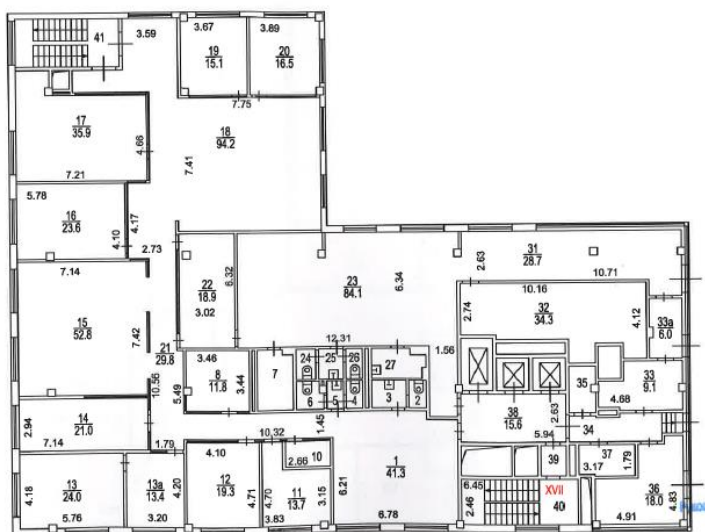
заказ 7

6-й этаж

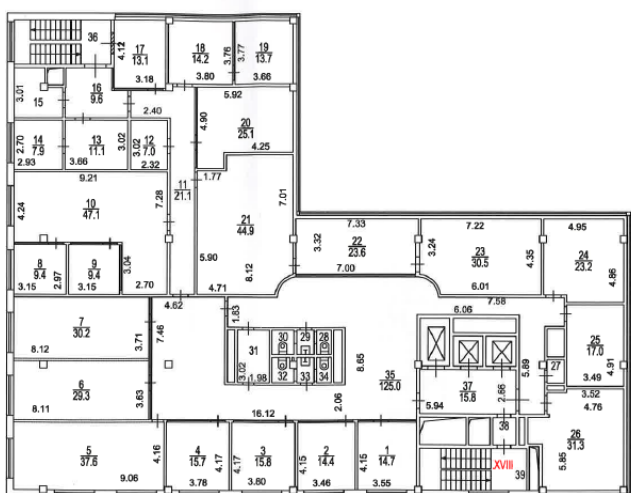


заказ № 4

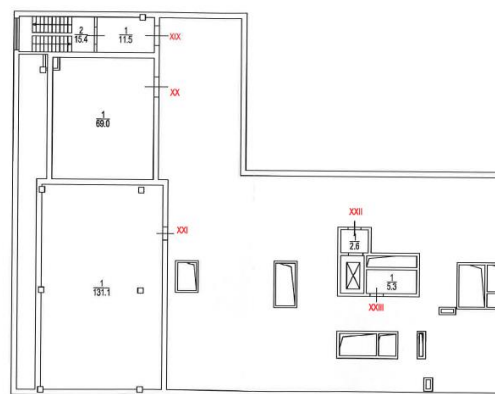
7-й этаж



8-й этаж



НАДСТРОЙКА



Общая площадь Объекта недвижимости с разбивкой по этажам по данным Заказчика приведена в таблице ниже.

Этаж	Общая площадь, кв.м
-1 этаж	1963,1
1 этаж	254,1
2 этаж	345,4
3 этаж	995,1
4 этаж	1025,1
5 этаж	1000,1
6 этаж	980,8
7 этаж	702
8 этаж	715,6
надстройка	234,9
<b>Итого</b>	<b>8216,2</b>

Источник: данные Заказчика

По данным Заказчика Объект имеет подземный паркинг, общее количество машиномест 74.

Заказчиком была предоставлена информация о проводимых замерах арендуемой площади в соответствии со стандартами ВОМА, согласно которым арендуемая площадь составляет 6937,6 кв.м. Распределение арендуемой площади по уровням здания приведено в таблице ниже.

Этаж	Арендуемая площадь (ВОМА), кв.м	Назначение помещений
-1 этаж	35,7	-
1 этаж	-	Офисные и вспомогательные помещения
2 этаж	388,0	
3 этаж	1 123,6	
4 этаж	1 155,4	
5 этаж	1 157,1	
6 этаж	1 163,6	
7 этаж	1 123,8	
8 этаж	841,7	
<b>Итого</b>	<b>6988,9</b>	

Источник: данные Заказчика

## Описание инженерной обеспеченности Объекта

Технические характеристики Объекта приведены в таблице ниже.

Таблица 4 Технические характеристики Объекта

Показатель	Значение
Общая площадь, в том числе	8 216 кв. м
Площадь подземной автостоянки, кв. м	1551 кв. м
Тип фундамента	Монолитная ж/б плита
Каркас	монолитный ж/б
Стены наружные	блоки из ячеистого бетона
Кровли	мягкая, инверсионная, гидроизоляция- «TROKAL», Германия
Фасад	вентилируемый, панели «ALUKOBOND», Германия
Лифты	Грузоподъемность – 630 кг. - 2, 1000 кг. - 1, подъемник – 250 кг. - 1 - «OTIS» Франция
Электроснабжение	Электроснабжение здания осуществляется от встроенной ТП № 24695, оснащенной двумя сухими трансформаторами TZE мощностью 1000 ква. каждый. Питание трансформаторов осуществляется по двум кабелям, напряжением 10 кв. Максимальная разрешенная мощность – 403 кВт
Системы безопасности	<ul style="list-style-type: none"> <li>Система охранной сигнализации – «Орион»;</li> <li>Система автоматической пожарной сигнализации – «Honeywell»;</li> <li>Система оповещения при пожаре, речевая;</li> <li>Система контроля доступа – «Parsec»;</li> <li>Система диспетчеризации – «Honeywell»;</li> <li>Система видео наблюдения аналог-цифра (Камеры уличные цифровые - 16 шт., внутренние аналоговые - 34 шт.);</li> <li>КТС – вневедомственная</li> </ul>
Общеобменная вентиляция (Офисная часть)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Приточная установка – «WESPER» - 40000 м3/час, Франция.</li> <li>Вытяжная установка – «WESPER» - 32100 м3/час</li> <li>Вытяжки - «SYSTEMAIR» Швеция</li> </ul>
Холодоснабжение	<ul style="list-style-type: none"> <li>Холодильная машина – «CARRIER» - 1205 кВт США</li> <li>Резервное холодоснабжение (круглогодичное) для серверных</li> <li>Холодильная машина – «WESPER» - 70 кВт. «AERMEC».</li> </ul>
Кондиционирование	Фанкойлы - «CARRIER» США
Теплоснабжение	Крышная газовая котельная (сдвоенный котел) – «DUOMAX-2000 HP» -1,823 Г кал/час Италия (не требует присутствия оператора, работает в автоматическом режиме)
Водоснабжение	Насосная станция – «Grundfoss» Германия
Пожаротушение	<ul style="list-style-type: none"> <li>Насосы марки КМ. Россия.</li> <li>Противопожарная адресные ДИ и пожарная станция - Honeywell XLS 1000, подземная парковка сплинкера.</li> <li>Речевое оповещение о пожаре - SYS 2240</li> <li>Система "Луч" – автоматический сигнал в МЧС о пожаре</li> </ul>

Источник: составлено Оценщиком на основании документов и данных, предоставленных Заказчиком

## Информация о накопленном износе

Физический износ – это потеря стоимости за счет физического разрушения строительных конструкций и материалов в процессе эксплуатации. Он выражается в старении и изнашивании, разрушении, гниении, ржавлении, поломке и конструктивных дефектах. Такой тип износа может быть как

исправимым, так и неисправимым. Исправимый физический износ (т. е. износ, который может быть устранен в результате текущего ремонта) включает в себя плановый ремонт или замену частей объекта в процессе повседневной эксплуатации. Считается, что износ относится к исправимому, если затраты на его исправление меньше, чем добавляемая при этом стоимость.

В ходе осмотра было выявлено, что оцениваемое здание находится в удовлетворительном состоянии, что объясняется отсутствием отопления в зимне-осенний сезон, отсутствием регулярного технического обслуживания здания, а также наличием физического повреждения здания (провал крыши). Фотографии состояния Здания приведены ниже.

#### Оценка технического состояния объекта капитального строительства

При оценке технического состояния объекта капитального строительства Оценщик воспользовался положениями «СП 13-102-2003. Свод правил по проектированию и строительству правила обследования несущих строительных конструкций зданий и сооружений» (см. таблицу ниже).

Таблица 5 Шкала оценок состояния объектов и величина физического износа

Категория состояния	Описание состояния	Величина физического износа
Исправное состояние	- категория технического состояния строительной конструкции или здания и сооружения в целом, характеризующаяся отсутствием дефектов и повреждений, влияющих на снижение несущей способности и эксплуатационной пригодности	0 – 20%
Работоспособное состояние	- категория технического состояния, при которой некоторые из численно оцениваемых контролируемых параметров не отвечают требованиям проекта, норм и стандартов, но имеющиеся нарушения требований, например, по деформативности, а в железобетоне и по трещиностойкости, в данных конкретных условиях эксплуатации не приводят к нарушению работоспособности, и несущая способность конструкций, с учетом влияния имеющихся дефектов и повреждений, обеспечивается	20 – 40%
Ограниченно работоспособное состояние	- категория технического состояния конструкций, при которой имеются дефекты и повреждения, приведшие к некоторому снижению несущей способности, но отсутствует опасность внезапного разрушения и функционирование конструкции возможно при контроле ее состояния, продолжительности и условий эксплуатации	40 – 60%
Недопустимое состояние	- категория технического состояния строительной конструкции или здания и сооружения в целом, характеризующаяся снижением несущей способности и эксплуатационных характеристик, при котором существует опасность для пребывания людей и сохранности оборудования (необходимо проведение страховочных мероприятий и усиление конструкций)	60 – 80%
Аварийное состояние	- категория технического состояния строительной конструкции или здания и сооружения в целом, характеризующаяся повреждениями и деформациями, свидетельствующими об исчерпании несущей способности и опасности обрушения (необходимо проведение срочных противоаварийных мероприятий)	Более 80%

На основании визуального осмотра Оценщик считает, что состояние Объекта с учетом вышеприведенных описаний может быть отнесено как «Работоспособное состояние» (износ 20%-40%) в шкале «СП 13-102-2003. Свод правил по проектированию и строительству правила обследования несущих строительных конструкций зданий и сооружений».

Кроме того, Оценщик проанализировал шкалу оценок состояния, содержащуюся в Методике определения физического износа гражданских зданий, утверждённой Приказом по Министерству коммунального хозяйства РСФСР от 27.10.1970 №404.



Таблица 6 Шкала оценок состояния объектов по Методике определения физического износа гражданских зданий

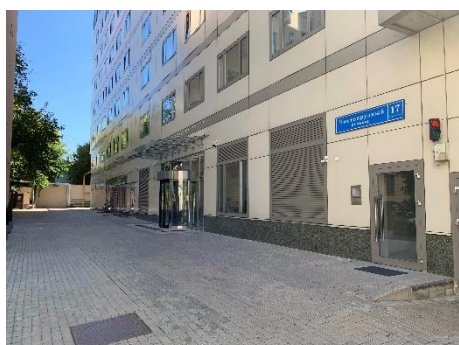
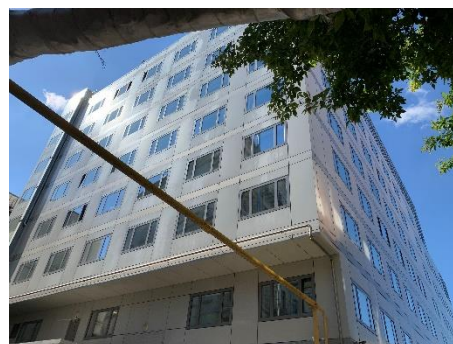
Категория состояния	Состояние конструкций здания	Величина физического износа
Хорошее	Повреждений и деформаций нет. Имеются отдельные, устраняемые при текущем ремонте, мелкие дефекты, не влияющие на эксплуатацию конструктивного элемента. Капитальный ремонт может производиться лишь на отдельных участках, имеющих относительно повышенный износ	0 – 20%
Удовлетворительное	Конструктивные элементы в целом пригодны для эксплуатации, но требуют некоторого капитального ремонта, который наиболее целесообразен именно на данной стадии	20 – 40%
Неудовлетворительное	Эксплуатация конструктивных элементов возможна лишь при условии значительного капитального ремонта	40 – 60%
Ветхое	Состояние конструктивных элементов аварийное, а несущих - весьма ветхое. Ограниченное выполнение конструктивными элементами своих функций возможно лишь по проведении охранных мероприятий или полной смены конструктивного элемента	60 – 80%
Негодное	Конструктивные элементы находятся в разрушенном состоянии	Более 80%

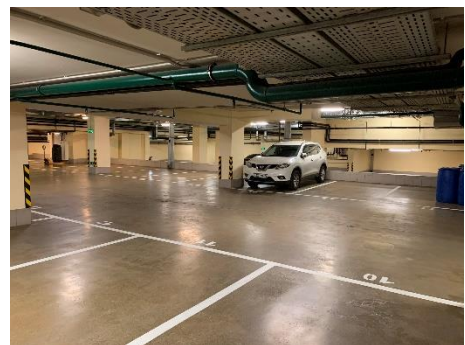
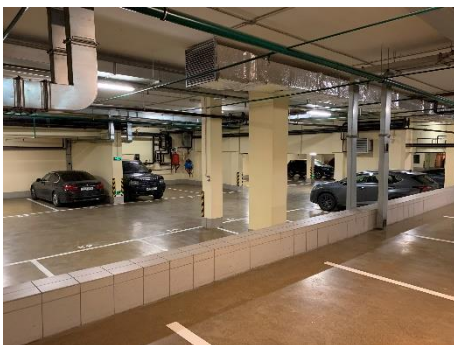
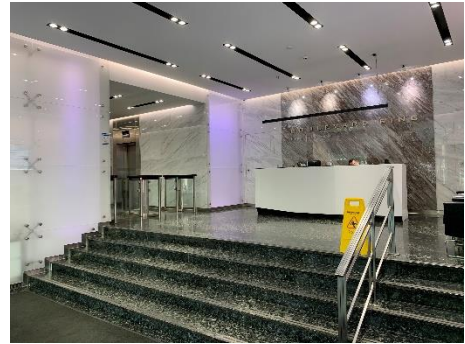
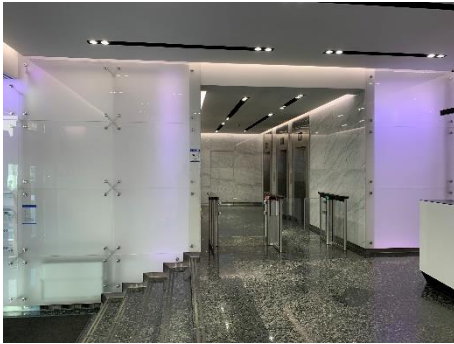
Согласно представленной шкале, состояние объекта капитального строительства в соответствии с данными визуального осмотра может быть отнесено как к «удовлетворительному» (износ 20%-40%).

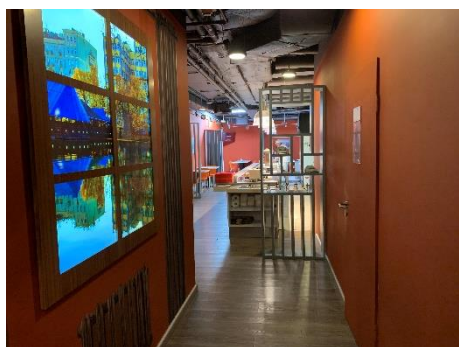
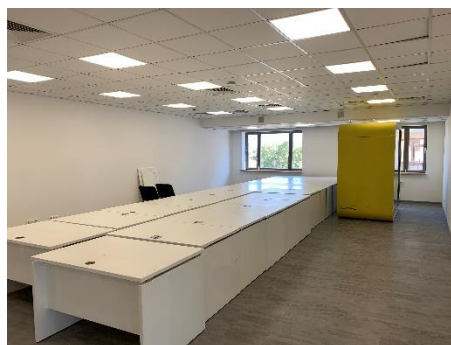
#### Вывод о техническом состоянии объекта капитального строительства

На основании проведенного визуального осмотра Оценщик заключает, что состояние Объекта может быть охарактеризовано как «Работоспособное состояние» в шкале оценок состояния «СП 13-102-2003. Свод правил по проектированию и строительству правила обследования несущих строительных конструкций зданий и сооружений», что соответствует градации удовлетворительного состояния по Методике определения физического износа гражданских зданий, утвержденной Приказом по Министерству коммунального хозяйства РСФСР от 27.10.1970 № 404.

#### Фотографии Объекта







## 2.5 ТЕКУЩЕЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Заказчиком был предоставлен реестр арендаторов Объекта по состоянию на дату проведения оценки. По данным Заказчика все договоры заключены исходя из арендуемой площади в соответствии с обмерами БТИ (Бюро технической инвентаризации), то есть площадями, указанные в паспортах БТИ. По данным реестра арендаторов помещения Объекта общей площадью 4 462,0 кв. м сданы в аренду. Вакантные площади составляют 952,9 кв. м (по БТИ), что составляет 18% от общей площади.

Распределение арендуемой площади в соответствии с данными Заказчика по обмерам БТИ и BOMA приведено в таблице ниже.

Этаж	Арендуемая площадь (БТИ), кв.м	Арендуемая площадь (BOMA), кв.м	Назначение помещений
-1 этаж	35,7	35,7	склады  Офисные и вспомогательные помещения, Столовая (2-й этаж)
1 этаж	285,8		
2 этаж	934,0	388,0	
3 этаж	970,1	1 123,6	
4 этаж	939,8	1 155,4	
5 этаж	926,1	1 157,1	
6 этаж	656,9	1 163,6	
7 этаж	666,5	1 123,8	
8 этаж	285,8	841,7	
<b>Итого</b>	<b>5414,9</b>	<b>6 988,9</b>	

Площади по БТИ не предназначены для расчета арендной платы для качественных офисных зданий, относящихся к бизнес-центрам классам А/В+. Для данного типа офисных объектов в качестве арендуемой площади используется площадь, измеряемая по стандартам BOMA, разработанная Ассоциацией BOMA International. Согласно стандартам BOMA арендуемая площадь – это математическая величина, которая состоит из Полезной площади помещения (она примерно равна, но всегда больше, чем площадь по БТИ) и части всех общественных и технических помещений здания. Арендуемая площадь по BOMA всегда больше площади по БТИ. Это вызвано наличием «нагрузки» и учетом площади внутренних стен, перегородок, колонн.

Оценка справедливой стоимости Объекта проведена исходя из допущения, что по окончании действующих на дату проведения оценки договоров, в качестве арендуемой площади будет использована площадь по стандартам BOMA, что соответствует рыночным условиям.

Арендуемая площадь по стандартам ВОМА после окончания действия текущих договоров аренды была принята к расчету по данным Заказчика в размере 6 937,5 кв.м

Условия действующих договоров, а также список свободных на Дату оценки помещений приведены в таблице ниже.

В соответствии требованиями Заказчика и подписанным соглашением о неразглашении, информация по предоставленному реестру приводится не в полном объеме.

Таблица 7 Реестр арендаторов

СВОДНАЯ ТАБЛИЦА АРЕНДНЫХ ПОТОКОВ 1						
СТАТУС	АРЕНДАТОР	ЭТАЖ	GLA (ВОМА), м2 / Парковочные места	ТИП ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПОМЕЩЕНИЯ	ДАТА НАЧАЛА АРЕНДЫ	ДАТА ОКОНЧАНИЯ АРЕНДЫ
Occupied	Союз Машиностроителей России	0	10,40	Кладовые	27.03.2023	31.07.2024
Occupied	Сислей Косметикс ООО	0	25,30	Кладовые	01.07.2017	24.07.2024
Vacant	Вакансия	2	388,00	Офисы		
Occupied	ООО "Юг-Пласт"	3	360,40	Офисы	01.02.2024	31.01.2029
Occupied	ООО КСН	3	125,60	Офисы	01.08.2023	31.07.2026
Occupied	ЧЭМК	3	637,60	Офисы	24.04.2024	21.04.2029
Occupied	УК Восхождение	4	485,30	Офисы	10.04.2024	09.04.2029
Occupied	Союз Машиностроителей России	4	670,10	Офисы	27.03.2023	31.07.2024
Occupied	Сислей Косметикс ООО	5	485,20	Офисы	01.01.2024	31.12.2028
Occupied	ООО СЗ "Новая Жизнь"	5	258,50	Офисы	07.09.2023	06.09.2026
Occupied	ЕАБР	5	413,40	Офисы	05.03.2022	05.03.2025
Occupied	ЕАБР	8	401,70	Офисы	05.03.2022	05.03.2025
Occupied	ЕАБР	6	741,20	Офисы	05.03.2022	05.03.2025
Occupied	ООО Хаб Шиппинг (ранее помещение з	6	422,40	Офисы	01.07.2023	01.07.2026
Occupied	Российский аукционный дом	7	637,30	Офисы	05.04.2023	31.03.2028
Occupied	Российский аукционный дом	7	191,80	Офисы	05.04.2023	31.03.2028
Vacant	Вакансия (терасса возле РАД)	7	294,70	Офисы	05.04.2023	31.03.2028
Occupied	Карнелутти Руссия ООО	8	440,00	Офисы	07.08.2019	06.09.2028
Occupied	ООО Хаб Шиппинг (ранее помещение з	П	4,00	Паркинг - Легковой	01.07.2023	01.07.2026
Occupied	Карнелутти Руссия ООО	П	1,00	Паркинг - Легковой	07.08.2019	06.09.2028
Occupied	Сислей Косметикс ООО	П	1,00	Паркинг - Легковой	01.01.2024	31.12.2029
Occupied	ООО "СИСЛЕЙ КОСМЕТИКС"	П	1,00	Паркинг - Легковой	01.01.2022	24.07.2024
Occupied	ООО "СИСЛЕЙ КОСМЕТИКС"	П	3,00	Паркинг - Легковой	01.01.2020	24.07.2024
Occupied	АО "ЗКС"	П	1,00	Паркинг - Легковой	01.01.2023	30.09.2024
Occupied	АО "РАД"	П	5,00	Паркинг - Легковой	10.05.2023	09.03.2025
Occupied	ОООР "Союз машиностроителей Росси	П	3,00	Паркинг - Легковой	27.03.2023	25.01.2025
Occupied	ООО "СЦР"	П	6,00	Паркинг - Легковой	01.10.2020	01.09.2024
Occupied	ООО "ССИ Шефер Шоп"	П	4,00	Паркинг - Легковой	01.07.2022	01.04.2025
Occupied	ООО "КСН"	П	1,00	Паркинг - Легковой	01.08.2023	31.07.2026
Occupied	ЧЭМК	П	7,00	Паркинг - Легковой	24.04.2024	21.04.2029
Occupied	УК Восхождение	П	5,00	Паркинг - Легковой	10.04.2024	09.04.2029
Occupied	ООО "ЮГ-Пласт"	П	1,00	Паркинг - Легковой	20.02.2024	31.01.2029
Occupied	ООО "ЮГ-Пласт"	П	7,00	Паркинг - Легковой	01.02.2024	31.01.2029
Occupied	ЕАБР	П	2,00	Паркинг - Легковой	05.03.2022	05.03.2025
Occupied	ООО СЗ "Новая Жизнь"	П	3,00	Паркинг - Легковой	07.09.2023	06.09.2026
Occupied	ЕАБР	П	2,00	Паркинг - Легковой	05.03.2022	05.03.2025
Vacant	Вакансия	П	17,00	Паркинг - Легковой		

Источник: реестр арендаторов на 30.06.2024, предоставленный Заказчиком

## 2.6 КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЭЛЕМЕНТОВ, ВХОДЯЩИХ В СОСТАВ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, КОТОРЫЕ ИМЕЮТ СПЕЦИФИКУ, ВЛИЯЮЩУЮ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА

В составе Объекта Оценщик не обнаружил отдельных элементов, имеющих специфику, влияющую на результат оценки.

## 2.7 ДРУГИЕ ФАКТОРЫ И ХАРАКТЕРИСТИКИ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ОБЪЕКТУ, СУЩЕСТВЕННО ВЛИЯЮЩИЕ НА СТОИМОСТЬ

Оценщиком не выявлено других факторов и характеристик, относящихся к Объекту и существенно влияющих на стоимость, кроме оговоренных в данном Отчете. Описание факторов внешней среды, влияющих на стоимость, приведено в Разделе 4 данного Отчета.

### 3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА

Согласно Федеральному Стандарту оценки №7, для определения стоимости Объекта оценки Оценщик исследует рынок в тех его сегментах, к которым относятся фактическое использование оцениваемого объекта и другие виды использования, необходимые для определения его стоимости. Анализ рынка недвижимости выполняется в следующей последовательности:

- анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения Объекта оценки на рынок оцениваемого объекта, в том числе тенденций, наметившихся на рынке, в период, предшествующий дате оценки;
- определение сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект. Если рынок недвижимости неразвит и данных, позволяющих составить представление о ценах сделок и (или) предложений с сопоставимыми объектами недвижимости, недостаточно, допускается расширить территорию исследования за счет территорий, схожих по экономическим характеристикам с местоположением оцениваемого объекта;
- анализ фактических данных о ценах сделок и (или) предложений с объектами недвижимости из сегментов рынка, к которым может быть отнесен оцениваемый объект при фактическом, а также при альтернативных вариантах его использования, с указанием интервала значений цен;
- анализ основных факторов, влияющих на спрос, предложение и цены сопоставимых объектов недвижимости, например, ставки доходности, периоды окупаемости инвестиций на рынке недвижимости, с приведением интервалов значений этих факторов;
- основные выводы относительно рынка недвижимости в сегментах, необходимых для оценки объекта, например, динамика рынка, спрос, предложение, объем продаж, емкость рынка, мотивации покупателей и - продавцов, ликвидность, колебания цен на рынке оцениваемого объекта и другие выводы.

#### 3.1 АНАЛИЗ РЫНКА ИНВЕСТИЦИЙ ПО ИТОГАМ I КВАРТАЛА 2024 Г.

Рисунок 3 Основные индикаторы рынка

	2021	2022	2023	I кв. 2024	2024 прогноз
Общий объем инвестиций, \$ млн	1574,7	2852,1	7291,9	823	3700
Общий объем инвестиций, млрд руб.	115,7	184,8	622,3	74,8	350
Ставки капитализации в Москве, «прайм», %					
Офисная недвижимость	9–10	10–11	9,5–10,5	9,5–10,5	9,5–10,5
Торговая недвижимость	9–10	10–11	10,5–11,5	10,5–11,5	10,5–11,5
Складская недвижимость	11–12	11–13	10,5–12	10,5–12	10,5–12

Источник: Nikoliers

#### Основные итоги

В I квартале 2024 г. наблюдается снижение общего объема инвестиций в коммерческую недвижимость России по отношению к аналогичным суммам 2023 г. От исторических пиков 2023 г. показатели приближаются к средним нормативным значениям предыдущих 5–10 лет.

I квартал 2024 г. показывает еще и рекордно низкий уровень сделок с участием иностранного капитала, что в первую очередь вызвано обилием таких операций в 2023 г. и исчерпанием тренда на продажу активов уходящими компаниями. За счет этого можно только предположить, что и в ближайшие периоды сохранится невысокий объем транзакций данного типа.

По традиции основной объем сделок пришелся на Москву и Московскую область — 80%. Тем временем инвестиции в региональные площадки, которые показывали высокие объемы продаж на протяжении последних 15 месяцев, снизились до рекордно низких уровней, показав снижение практически в 2,5 раза относительно средних квартальных объемов за 2017–2022 гг. (1,95 млрд руб. против 4,7 млрд руб. соответственно).

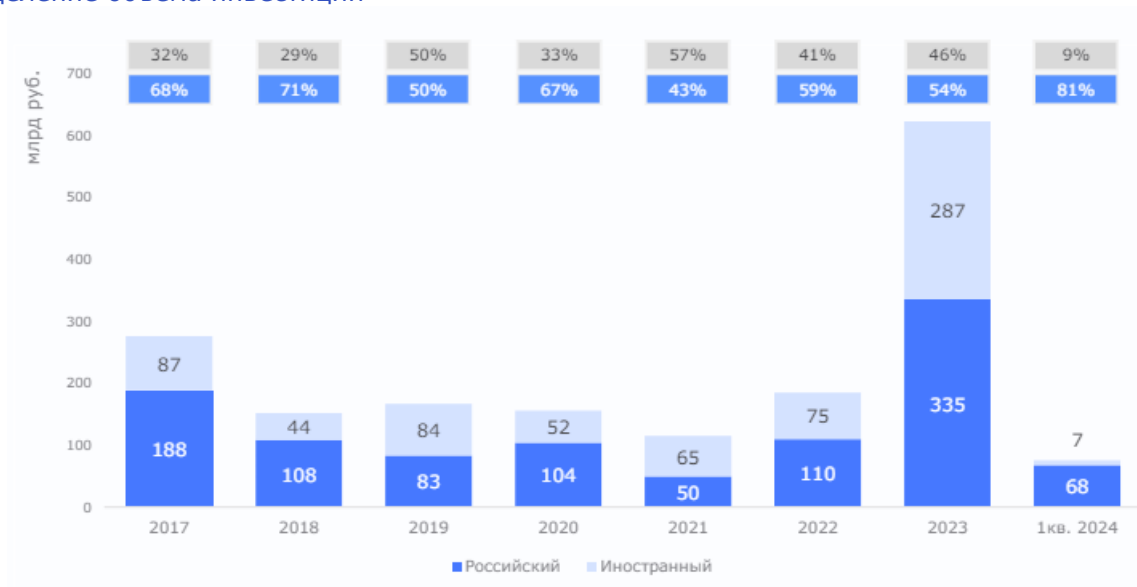
Самой крупной сделкой за анализируемый период стала покупка ЦДМ на Лубянке структурами «Киевской площади» у «Галс Девелопмент».

### Динамика объема инвестиций



Источник: Nikoliers, данные по итогам I квартала 2024 г. Объем инвестиций в отчете не включает транзакции с площадками для девелопмента и производств.

### Распределение объема инвестиций



Источник: Nikoliers

В I квартале 2024 г. снизилась доля сделок с участием иностранного капитала, составив 9% от всего объема реализованных активов. Показатель сформирован сделкой компании «Десна Девелопмент» (входит в структуру холдинга Rönensans, Турция) по реализации БЦ Renaissance Forum и гостиницы Crown Plaza в Санкт-Петербурге.

После массового выхода иностранных инвесторов из российских активов объем подобных сделок в будущих периодах будет растягиваться в виде шлейфа, поскольку у компаний, сделавших заявления об уходе с российского рынка, все еще сохраняются активы для потенциальной реализации.

### Ключевые сделки с участием иностранного капитала



**Гостиница Crown Hotel**  
9 085 м<sup>2</sup>

**БЦ «Renaissance Forum»**  
6 597 м<sup>2</sup>

**Санкт-Петербург**  
Лиговский пр-т, 61

### Ключевые сделки с участием российского капитала



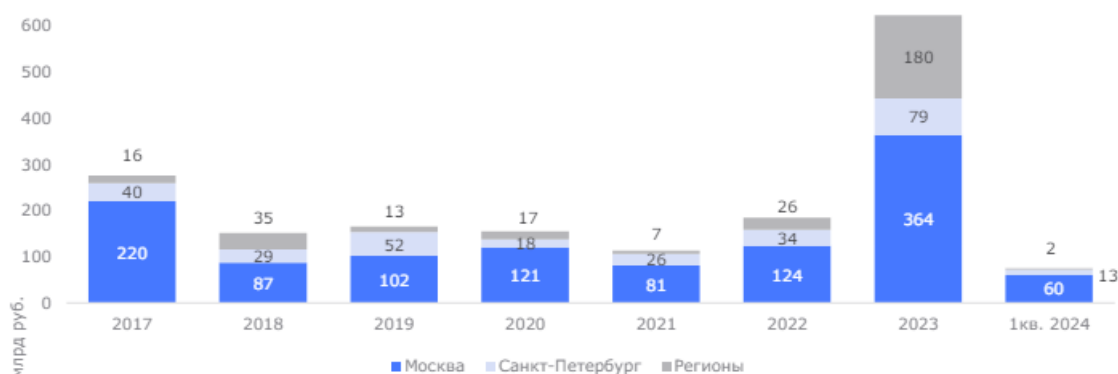
**Центральный детский мир на Лубянке** 65 860 м<sup>2</sup>

**БЦ «STONE Белорусская»**  
34 500 м<sup>2</sup>

Актив выкуплен единым лотом институциональным инвестором.

**Москва**

### Распределение сделок по географическому признаку, млрд руб.



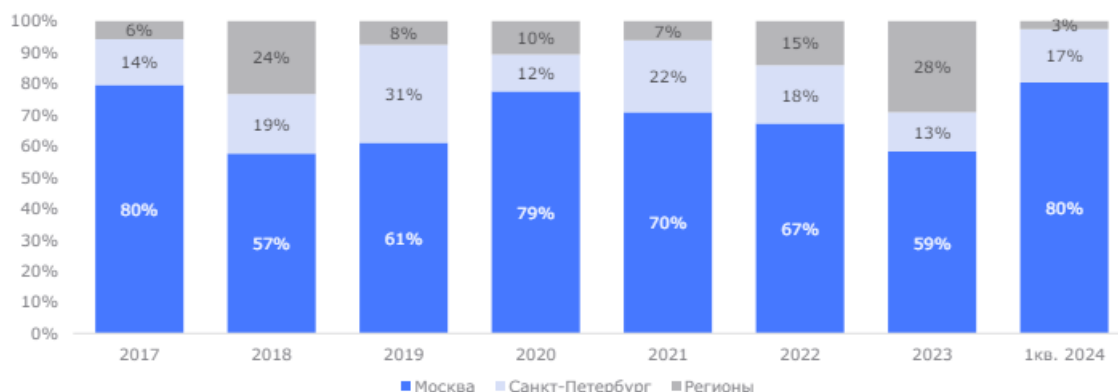
Источник: Nikoliers

В географическом распределении сделок за I квартал 2024 г. наиболее существенно изменение доли Москвы, которая достигла уровня 80% против 70%, среднего показателя за предыдущие 10 лет.

Большую часть (61%, или 36,8 млрд руб.) от всех московских объемов сформировали две самые крупные сделки отчетного периода: ЦДМ на Лубянке и БЦ «STONE Белорусская».

В начале 2024 г. заметно снизилась доля инвестиций в региональные активы (2 млрд руб.), которые пользовались повышенным спросом с октября 2022 г. по декабрь 2023 г. Это вызвано вымыванием наиболее ликвидных лотов в период массового выхода иностранных компаний из российских активов.

## Долевое распределение сделок по географическому признаку, %



Источник: Nikoliers

## Ключевые сделки:



**Здание под гостиницу 5\*,  
Марсово поле**  
25 000 м<sup>2</sup>



**БЦ в Известковом  
переулке, 1**  
6 011 м<sup>2</sup>,  
под офис Lesta Games

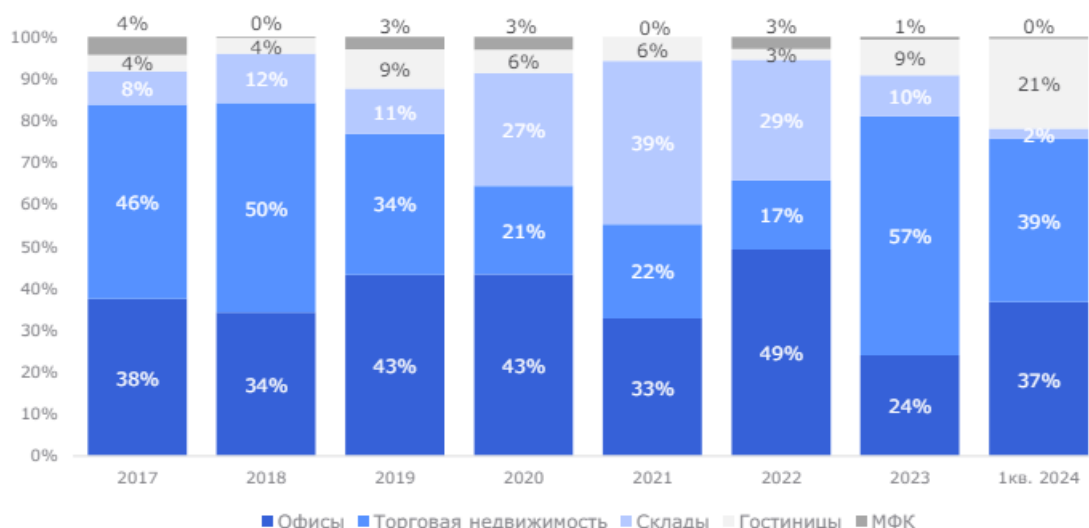


**Коммерческие помещения  
в комплексе Sky View**  
5 600 м<sup>2</sup>



**Hilton Garden Истра**  
14 200 м<sup>2</sup>

## Распределение сделок по типам недвижимости



Источник: Nikoliers

Гостиничный бизнес показал рост доли инвестиций относительно других направлений в I квартале 2024 г. до 21% при средневзвешенном значении в 7,7% за последние 10 лет. Так, в Санкт-Петербурге в гостиничном секторе планируется качественное пополнение за счет средств российских инвесторов: структура «Газпрома» приобрела проект реконструкции здания под люксовый отель на Марсовом поле. Первично вложенные инвестиции оцениваются в 5 млрд руб.

Несмотря на существенный вклад в структуру инвестиций этого сегмента, доминирующий объем сделок сформировали объекты торговой (39%, или 29,1 млрд руб.) и офисной недвижимости (37%,

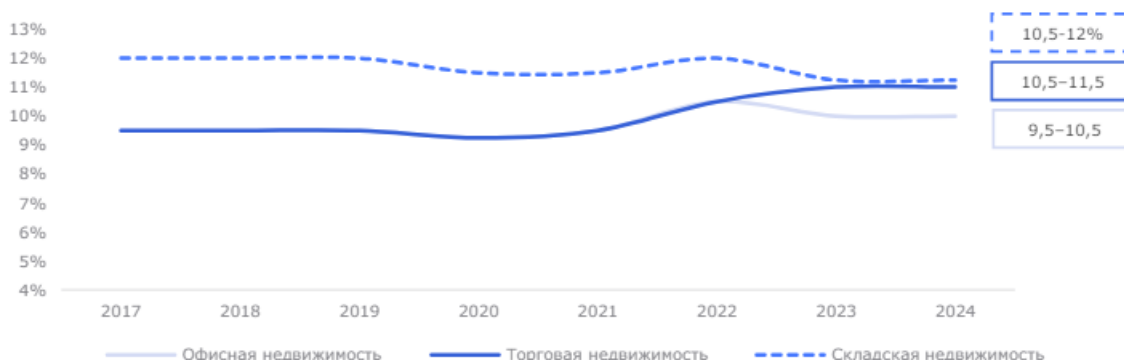


или 27,5 млрд руб.), в том числе 7,7 млрд руб. (25%) были вложены под размещение собственных сотрудников компании.

В I квартале 2024 г. покупки помещений под собственные нужды совершили «ЛУКОЙЛ» (БЦ «Голубая жемчужина»), Lesta Games (БЦ в Известковом переулке), «Полипласт» (особняк на Садово-Спасской) и Fix Price (БЦ у м. «Проспект Мира»).

В секторе складской недвижимости отмечается снижение объема сделок, что может быть вызвано несовпадением ожиданий продавцов и покупателей и угасанием постпандемийного пика спроса на склады при все еще растущей арендной ставке. Склады дают высокую норму доходности своим владельцам, поэтому желающих расстаться с данным видом активов мало.

#### Динамика ставок капитализации в Москве, «прайм»



Источник: Nikoliers

#### Тенденции и прогнозы

Начало 2024 г. примечательно снижением объема инвестиционных вложений по всем категориям недвижимости. Основные причины данной тенденции — рекордное количество сделок, совершенных в 2023 г., и вымывание к 2024 г. наиболее привлекательных предложений.

Традиционно на рынке капитала в I квартале заключается наименьшее количество операций с сезонным приростом к концу года. При сохранении обозначенного тренда общий прогнозируемый объем инвестиций за 2024 г. ожидается на уровне 300–350 млрд руб.

Несмотря на обилие операций по выходу с российского рынка иностранных игроков в 2023 г., в настоящее время сохраняются компании, в чей портфель все еще входят российские активы. Заключение сделок по выводу капитала из таких активов осложняется процессом согласования операции с правовой комиссией и необходимостью уплачивать «добровольный взнос» в федеральный бюджет, но пока еще остается возможным.

Сохранение ЦБ РФ ключевой ставки в рамках концепции сдерживания инфляции привело к минимальному количеству инвестиционных сделок в I квартале с использованием заемных средств. При смягчении денежно-кредитной политики к концу 2024 г. структура источников капитала может скорректироваться.

В экспозиции складского сектора наблюдается дефицит объектов инвестиционного качества, выставленных на продажу. В связи с ростом арендных ставок и исторически минимальным уровнем вакансии предполагается сохранение небольшого объема сделок с объектами складской недвижимости в течение ближайшего времени или заключение договоров с премией к рыночной стоимости.

### 3.2 ОБЗОР РЫНКА ОФИСНОЙ НЕДВИЖИМОСТИ.

Основные индикаторы рынка качественной офисной недвижимости Москвы представлены в таблице ниже.

Таблица 8 Основные индикаторы рынка

	2022	2023	I кв. 2024	2024П
<b>Общий объем предложения, млн кв. м</b>	<b>19,8</b>	<b>20,0</b>	<b>20,1</b>	<b>20,7</b>
Класс А	5,2	5,4	5,5	6,0
Класс В+/-	14,6	14,6	14,6	14,7
<b>Объем ввода, тыс. кв. м</b>	<b>339,4</b>	<b>279,6</b>	<b>45,2</b>	<b>625</b>
Класс А	259,2	240,7	-	545
Класс В+/-	80,2	38,9	45,2	80
<b>Объем купленных и арендованных площадей, тыс. кв. м</b>	<b>1 292</b>	<b>1 688</b>	<b>266</b>	<b>1 508</b>
<b>Доля вакантных площадей, %</b>	<b>9,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6,9</b>	<b>6,3</b>
Класс А	12,7	11,0	10,2	10,0
Класс В+/-	7,8	5,0	6,0	5,5
<b>Средневзвешенная приведенная ставка аренды*, руб./кв. м/год</b>	<b>21 203</b>	<b>22 065</b>	<b>22 048</b>	<b>22 240</b>
Класс А	26 821	26 193	25 894	26 586
Класс В+/-	17 881	18 263	18 983	18 279

\*Ставки аренды не включают операционные расходы, коммунальные платежи и НДС (20%).

\*ставки аренды не включают в себя операционные расходы, коммунальные платежи и НДС (20%)

Источник: Nikoliers

#### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ

После волны повышенного интереса к офисному сектору в прошлом году, связанного с влиянием отложенного спроса, продолжает формироваться новая структура спроса. Сохраняется интерес к покупке зданий и офисных блоков, высоко востребованы качественные офисные помещения, готовые к въезду.

Объем купленных и арендованных площадей за первые три месяца заметно ниже аналогичного периода прошлого года. При этом, по нашим прогнозам, серьезной коррекции объема сделок по итогам года не предполагается, во второй половине 2024 г. ожидается оживление деловой активности и заключение ряда ключевых сделок.

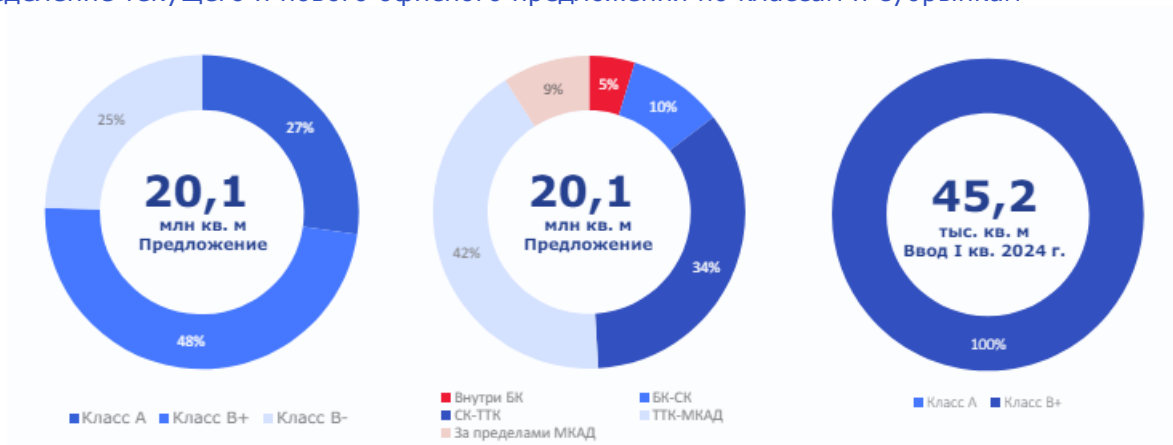
#### Динамика основных показателей, класс А и В+/-



Источник: Nikoliers

## Предложение

Распределение текущего и нового офисного предложения по классам и субрынкам



Источник: Nikoliers

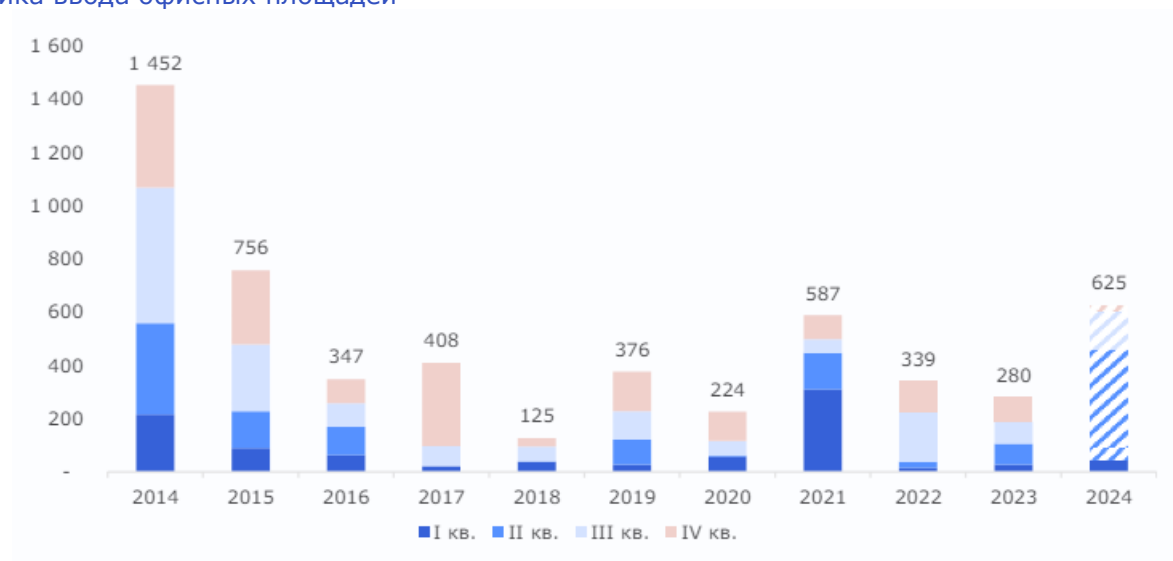
В I квартале 2024 г. введен в эксплуатацию после реконструкции МФК «Парк Легенд» офисной площадью 45,2 тыс. кв. м.

В связи с низким объемом строительства двух предшествующих лет площадь введенных офисов за первые три месяца на 68% больше объема аналогичного периода прошлого года и более чем в два раза выше объема I квартала 2022 г.

После корректировок планов ввода, по нашим прогнозам, до конца года ожидается еще порядка 580 тыс. кв. м новых офисных площадей. Это будет наибольшее значение по завершеному строительству на офисном рынке Москвы за девять лет. Такой объем нового строительства связан с завершением крупных проектов, начатых несколько лет назад, — 36% объема приходится на офисную составляющую МФК Moscow Towers.

К тому же уже не первый год офисный девелопмент поддерживают жилые застройщики, стимулом для которых остается программа льгот по созданию мест приложения труда. В текущем году 29% офисного строительства представлено объектами, строящимися благодаря этой программе. В прошлом году порядка 18% объема нового строительства пришлось на подобные проекты.

## Динамика ввода офисных площадей



Источник: Nikoliers

## Новое строительство офисной недвижимости на 2024 г.

Новое строительство: форма реализации объектов



Источник: Nikoliers

Снижение доли объектов, предлагаемых к аренде, связано, с одной стороны, с замедлением долгосрочного спекулятивного девелопмента и переходом к краткосрочному бизнеспланированию, с другой — с ростом активности жилых девелоперов в офисном сегменте. Продажа площадей, в отличие от сдачи в аренду, позволяет девелоперу привлекать средства на этапе строительства и снижать сроки дорогого проектного финансирования, а также быстро выходить из непрофильного актива и минимизировать риски.

В прошлом году объем нового строительства в аренду составил 92,9 тыс. кв. м (33% от общего объема строительства за год). В 2024 г. в аренду строится 99 тыс. кв. м (включая блоки, доступные как в аренду, так и на продажу), что составляет всего 16% от общего объема строительства.

Новое строительство: структура вакантных площадей

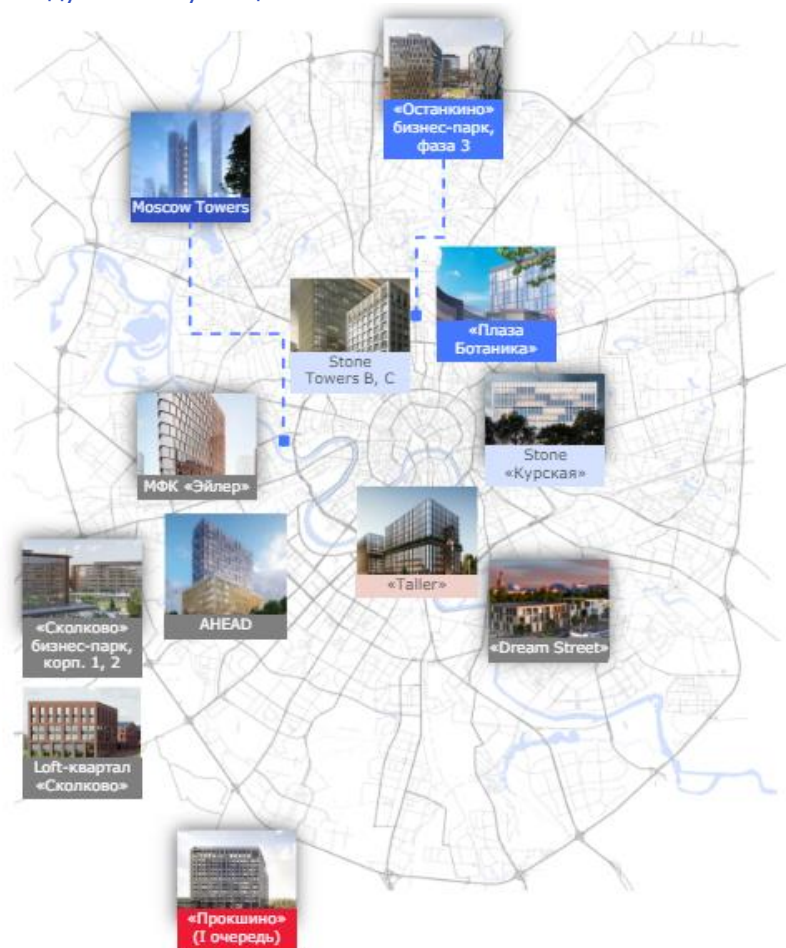


Источник: Nikoliers

Из общего объема строительства на 2024 г. в аренду (99 тыс. кв. м) свободно 95 тыс. кв. м (включая блоки, доступные как в аренду, так и на продажу).

Продажи в строящихся зданиях продолжают пользоваться высоким спросом, 434 тыс. кв. м уже реализовано. К покупке доступно порядка 105 тыс. кв. м (включая блоки, доступные как в аренду, так и на продажу).

### Ключевые объекты к вводу в эксплуатацию в 2024 г.



Топ-5 девелоперов по объему заявленных к вводу в 2024 году объектов, тыс. кв. м

Источник: Nikoliers



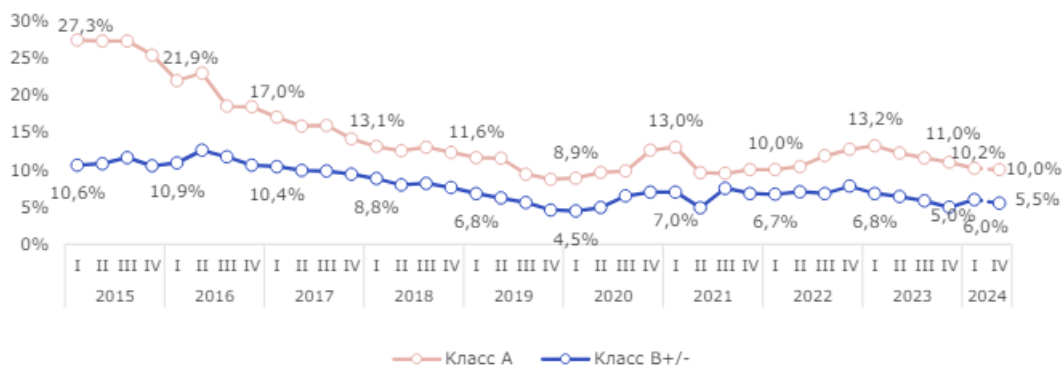
Источник: Nikoliers

### Динамика вакантности

В I квартале 2024 г. уровень вакантности в классе А снизился на 0,8 п.п. Подобную динамику обеспечили высокая востребованность качественных офисов и отсутствие объектов класса А в новом строительстве за рассматриваемый период. Тенденцию к сокращению вакантности в классе А будет поддерживать высокая доля договоров предварительной аренды и продажи — на начало года в объектах нового строительства на 2024 г. доступно к покупке или в аренду всего 29%.

В классе В+/- наблюдается рост вакантности на 1 п.п., который обеспечили несколько крупных блоков, вышедшие в рынок после освобождения арендаторами.

## Доля свободных площадей по классам

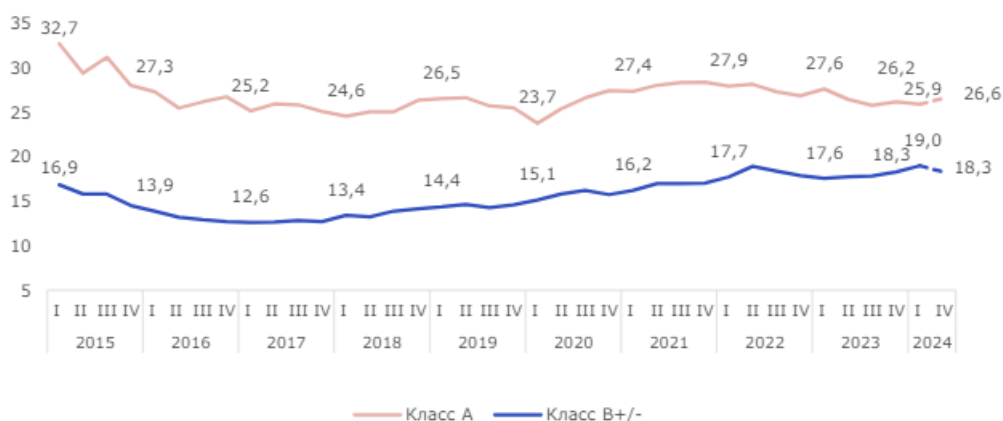


Источник: Nikoliers

## Коммерческие условия

Незначительное снижение ставки аренды в классе А по площадям в экспозиции связано с вымыванием с рынка качественного предложения по более высоким ставкам и преобладанием в текущей структуре вакансии недорогих лотов без отделки или в менее востребованных районах за пределами МКАД. При этом в классе В+/-, напротив, ставка демонстрирует рост на 3,9%. На фоне дефицита крупных консолидированных блоков освобождаемые площади от 1 000 кв. м в классе В предлагаются по более высоким ставкам. Станет ли это трендом или окажется временным фактором волатильности, будет понятно на более длительном горизонте — во второй половине года.

## Динамика ставок аренды по классам, тыс. руб./кв. м/год



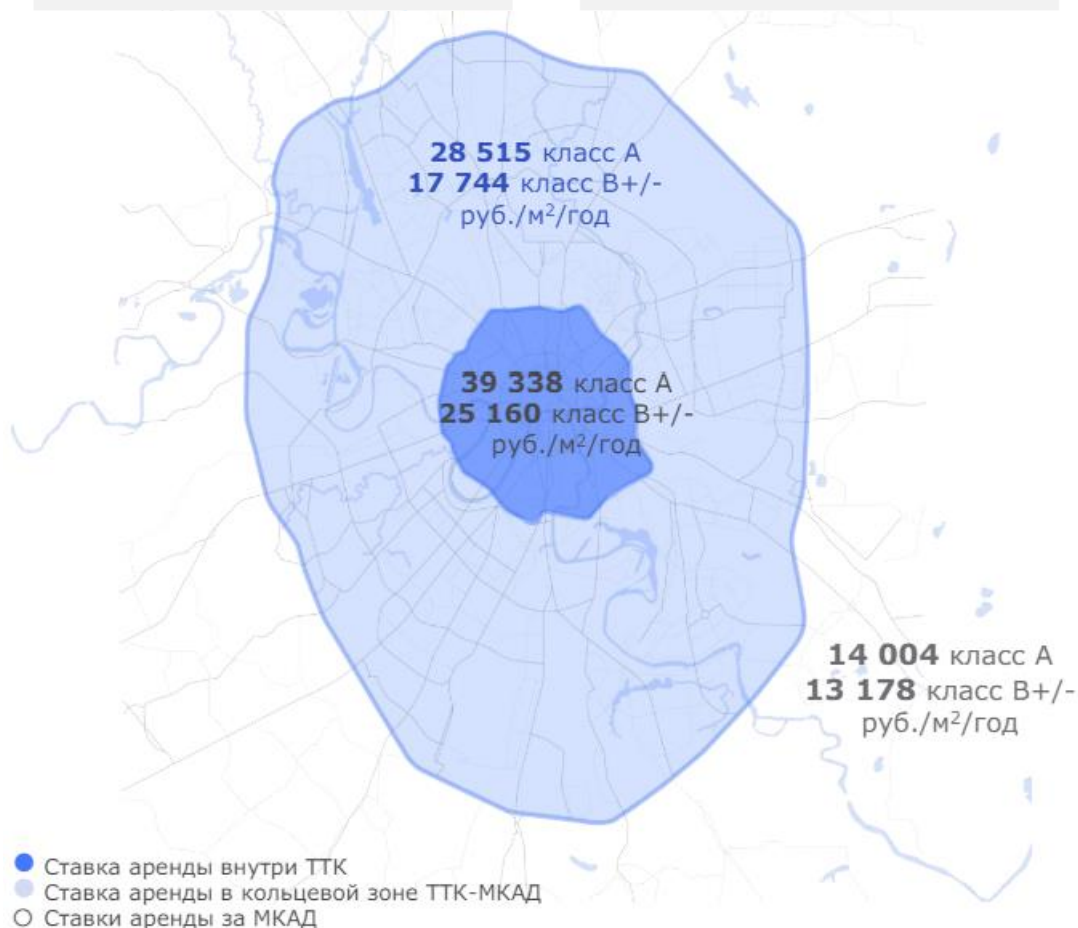
Ставки аренды не включают операционные расходы, коммунальные платежи и НДС (20%).

Источник: Nikoliers

## Ставки аренды в зависимости от локации

Среднерыночная ставка аренды существенно отличается в зависимости от локации. В наиболее востребованных районах города с развитой инфраструктурой ставки аренды существенно выше. Так, средневзвешенная ставка в классе А внутри ТТК дороже класса А за пределами МКАД — почти в три раза. Таким образом, можно ожидать рост ставок аренды до конца года: за пределами МКАД — на уровне инфляции, в то время как в ключевых деловых районах внутри ТТК рост ставок аренды может достичь 7–10%.

Класс А	Класс В+/-
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ На 38% выше внутри ТТК, чем в кольцевой зоне ТТК-МКАД</li> <li>▪ В 2 раза выше в кольцевой зоне ТТК-МКАД, чем за пределами МКАД</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ На 42% выше внутри ТТК, чем в кольцевой зоне ТТК-МКАД</li> <li>▪ На 35% выше в кольцевой зоне ТТК-МКАД, чем за пределами МКАД</li> </ul>



\*Ставки аренды не включают операционные расходы, коммунальные платежи и НДС (20%).

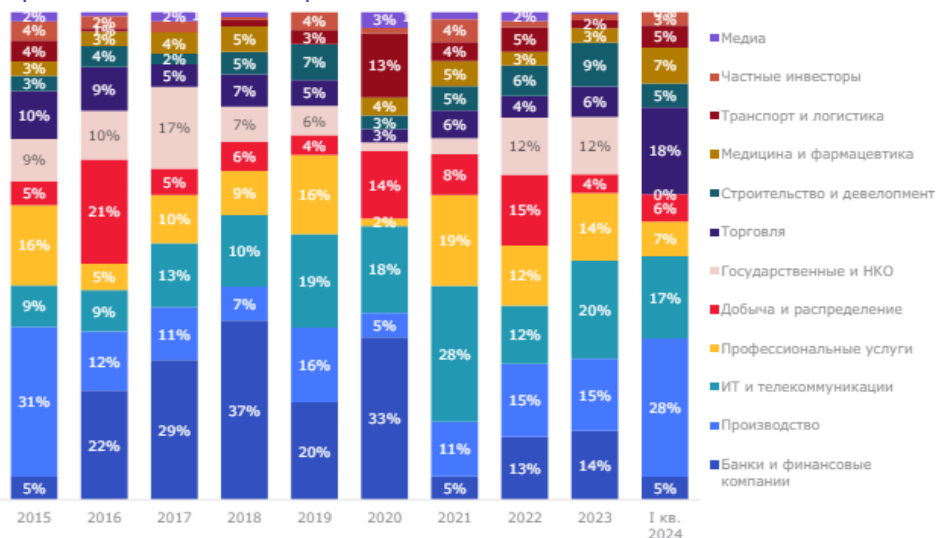
Источник: Nikoliers

## Спрос

По итогам I квартала 2024 г. в структуре сделок продолжается рост спроса на приобретение офисов: на долю сделок купли-продажи приходится 32% (84 тыс. кв. м) от общего объема. За последние восемь лет это наибольшее значение. Такой объем обусловлен сохраняющимся спросом на покупку площадей в объектах нового строительства и заключением крупных сделок на вторичном рынке.

Всего сумма сделок аренды и покупки офисов за первые три месяца составила 266 тыс. кв. м.

## Распределение спроса по бизнес-секторам компаний



Источник: Nikoliers

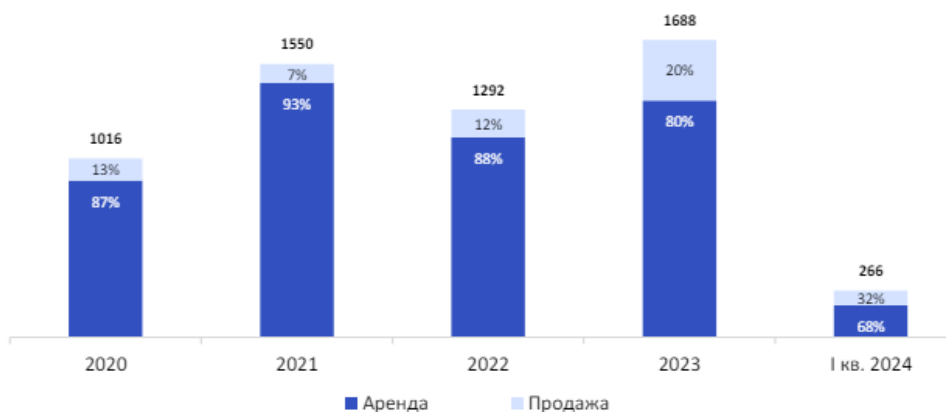
Источниками спроса по сферам бизнеса в I квартале 2024 г. являются преимущественно компании сферы производства (28%), торговли (18%) и сектор ИТ/телекоммуникаций (17%). Заметный рост доли производственных компаний может быть связан с отложенным эффектом на офисный сектор роста локальных производственных компаний на фоне замещения ниш, освободившихся после ухода международного бизнеса.

## Ключевые сделки аренды на офисном рынке Москвы в I кв. 2024 г.

Компания	Площадь, кв. м	Тип сделки	Бизнес-центр	Класс
Luding	5 911	Аренда	«Кутузов Тауэр»	B+
Конфиденциально	4 550	Аренда	Софийская наб., 30, стр. 2	A
Конфиденциально	3 871	Аренда	«Авиньон»	B+
Business Club	3 583	Аренда	Porta Workplace	A
«Вега-ГАЗ»	2 925	Аренда	ART Gallery	B-

Источник: Nikoliers

## Структура спроса



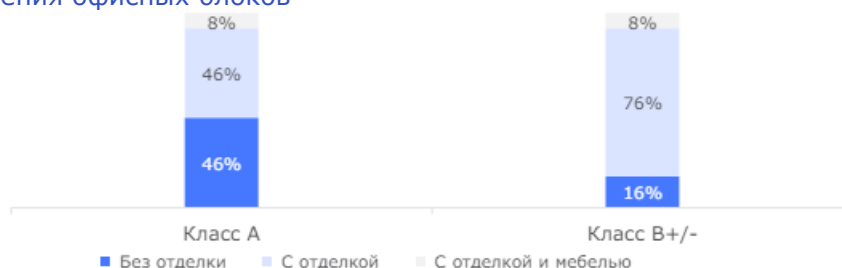


Источник: Nikoliers

За последние пять лет существенно изменилась структура спроса. Доля сделок покупки до 2023 г. была на уровне 7–13%, в прошлом году составила 20%, в I квартале 2024 г. — 32% от объема сделок покупки и аренды офисов. Подобная тенденция уже закрепились в офисном сегменте.

Фокус спроса сместился на помещения с отделкой. Новое строительство представлено преимущественно помещениями shell & core. Однако, учитывая настроения арендаторов, вектор сместился в сторону чистой отделки. Девелоперы готовы предлагать базовый пакет отделки в разных ценовых категориях. В готовых зданиях формат отделки значительно варьируется в зависимости от объекта: от премиальной отделки до помещений, требующих небольшого косметического ремонта.

### Структура предложения офисных блоков



Источник: Nikoliers

### Предложение офисов на продажу в строящихся зданиях

Средневзвешенная стоимость предложений на покупку блоками в строящихся зданиях

Садовое кольцо — Третье транспортное кольцо	Москва-Сити	Третье транспортное кольцо — МКАД	За пределами МКАД
414 тыс. руб./кв. м	630 тыс. руб./кв. м	380 тыс. руб./кв. м	220 тыс. руб./кв. м

Источник: Nikoliers

Спрос на офисы в новых зданиях остается высоким. Из прогнозируемого объема ввода на продажу на текущий год 70% площадей уже распродано. При этом, по мере реализации офисных блоков, в продажу выходят новые объекты. Так, например, в I квартале 2024 г. стартовали продажи в проектах «Upside Кунцево», Nevsky Plaza, ввод которых заявлен на конец 2025 г., и «Stone Ходынка 2» со сроками ввода до 2028 г.

### Первичное предложение на стадии строительства

Кольцевая зона/ Размер блока, кв. м	<150	150–500	500–1 000	1 000–2 000	2 000–5 000	>5000	Здания
<b>Предложение, кв. м</b>							
СК-ТТК	3 821	6 629	-	3 676	6 184	-	50 350
Москва-Сити	-	9 281	2 055	11 361	2 258	-	
ТТК-МКАД	31 017	35 853	12 196	24 646	-	17 397	40 177
За пределами МКАД	2 926	2 243	5 924	1 080	-	-	14 419
<b>Средняя стоимость, тыс. руб./кв. м</b>							
СК-ТТК	425	413	-	443	390	-	428
Москва-Сити	-	631	629	636	605	-	
ТТК-МКАД	403	383	404	377	-	318	327
За пределами МКАД	278	204	203	190	-	-	175

Стоимость на данной странице указана с НДС, за исключением проектов, реализуемых по ДДУ.

Источник: Nikoliers

## Рынок продаж офисных помещений

Структура закрытых сделок с учетом стадии проекта

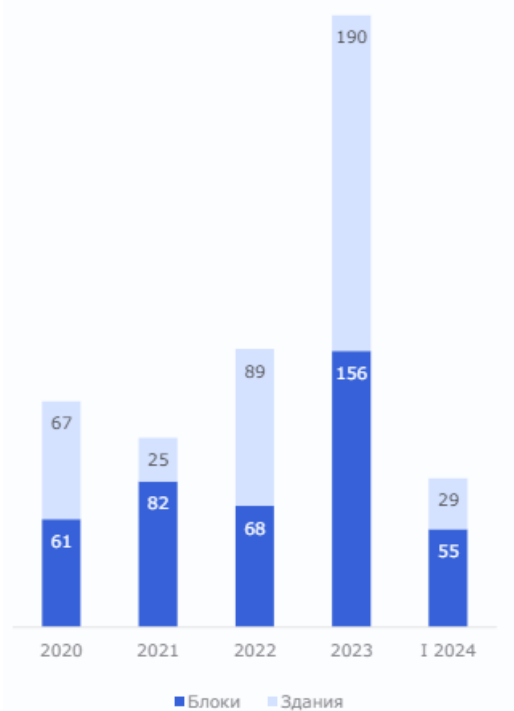
2023	I кв. 2024
На стадии строительства:	
48%	19%
Введенные в эксплуатацию:	
52%	81%

Источник: Nikoliers

В структуре сделок продажи офисов в I квартале 2024 г. преобладают сделки во введенных в эксплуатацию зданиях — 81% объема купленных площадей. Такая структура спроса связана с заключением нескольких крупных сделок в существующих зданиях класса В+/- компаниями сферы торговли, производства, а также IT-сектора.

Ввиду небольшого размера лотов к покупке в строящихся объектах, доля приобретения офисов на стадии строительства составляет только 19% от объема спроса. Всего за первые три месяца покупатели приобрели 16 тыс. кв. м преимущественно мелкими лотами до 150 кв. м. Основной интерес к таким объектам проявляют частные инвесторы, а также компании из сферы профессиональных услуг, торговли и медицины.

Распределение сделок купли-продажи офисных объектов по типу, тыс. кв. м



Источник: Nikoliers

## Ключевые сделки продажи на офисном рынке Москвы в I кв. 2024 г

Компания	Площадь, кв. м	Тип сделки	Бизнес-центр	Класс
Fix Price	12 000	Продажа	«Etmia»	B+
ГК «Полипласт»	9 200	Продажа	Садовая-Спасская ул., 28	B+
Lesta Games	6 000	Продажа	«На Таганской»	B
Неофарм	5 000	Продажа	Porta Workplace	A
Лукойл	1 700	Продажа	Blue Pearl	B+

Источник: Nikoliers

### Тенденции и прогнозы офисного рынка

#### Ограниченный спрос на shell & core

На фоне растущих затрат на отделку и, как следствие, низкого спроса на подобные объекты, арендодатели, базово предлагающие помещения shell & core, предоставляют дополнительные опции в виде отделки под арендатора. Такие варианты будут все больше распространены среди собственников офисов shell & core.

#### Спрос на крупные объемы

Консолидация офисов и активный рост крупных компаний по-прежнему будут поддерживать спрос на блоки площадью более 5 тыс. кв. м при малом количестве таких вариантов.

#### Незначительная волатильность вакансии

На фоне более сдержанного спроса в начале 2024 г., можно ожидать незначительного роста вакансии, который скорректируется к концу года. По итогам 2024 г. уровень вакантности будет ниже итогового значения 2023 г.

#### Ставка аренды — умеренный рост на уровне инфляции

На фоне дефицита качественного предложения и незначительной коррекции спроса вниз, среднерыночная ставка аренды сохранит рост на уровне инфляции. При этом динамика изменения ставок аренды будет различаться в зависимости от сегмента. Так, в классе А в ключевых деловых локациях Москвы ожидается годовой рост на уровне 7–10%, в менее востребованных объектах и районах города рост не превысит ожидаемый уровень инфляции.

## 4. ПРОЦЕДУРА ОЦЕНКИ

В соответствии с Заданием на оценку, в рамках данного Отчета определению подлежит справедливая стоимость Объекта оценки.

Справедливая стоимость определялась на основании Указания ЦБ РФ №3758-У от 25.08.2015, в соответствии с которым стоимость активов инвестиционных фондов должна быть определена по справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Федеральный закон от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также ФСО №№ I-VI не содержат понятия справедливой стоимости.

Стандарт МСФО (IFRS) 13 (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 №217н) определяет **справедливую стоимость как цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.**

Рыночная стоимость в Федеральном законе от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (ст. 3) определяется следующим образом:

«Наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден 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 открытый рынок в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме».

По ряду основных признаков определение справедливой стоимости согласно стандарту МСФО (IFRS) 13 соответствует определению рыночной стоимости согласно Федеральному закону от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также ФСО №№ I-VI, т.е. значение рыночной стоимости может быть использовано для определения справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13.

Типичное проведение оценки включает следующие этапы (ФСО III, п. I):

**Согласование задания на оценку заказчиком оценки и оценщиком или юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор, путем подписания такого задания в составе договора на оценку объекта оценки**

Идентификация оцениваемого актива. Определение цели оценки, предполагаемого использования результатов оценки и связанные с этим ограничения, имущественных прав на оцениваемый актив, вида стоимости. Согласование с Заказчиком объема и требуемых акцентов исследования, основных допущений и ограничений оценки.

**Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки**

Местоположение, состав и техническое состояние недвижимого имущества. Количественные и качественные характеристики объекта оценки. Анализ рынка, соотношение спроса и предложения, конкурентный контекст, его динамика и перспективы развития. Финансовые альтернативы с аналогичным риском инвестирования. Типичные участники рынка, их мотивация, стандартные условия сделок.

**Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов**

Согласно ФСО V (п. I): при проведении оценки используются сравнительный, доходный и затратный подходы. При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки.

Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки.

В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.

### **Согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки**

При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты с учетом специфики объекта оценки, цели оценки, вида стоимости, достаточности и достоверности исходной информации, допущений и ограничений оценки.

В результате анализа оценщик может обоснованно выбрать один из полученных результатов, полученных при использовании методов и подходов, для определения итоговой стоимости объекта оценки.

### **Составление отчета об оценке объекта оценки**

Итоговым документом, составленным по результатам определения стоимости объекта оценки независимо от вида определенной стоимости, является отчет об оценке объекта оценки.

Согласно ФСО VI (п. I): Отчет об оценке объекта оценки представляет собой документ, содержащий профессиональное суждение оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки, сформулированное на основе собранной информации, проведенного анализа и расчетов в соответствии с заданием на оценку.

Отчет об оценке составляется на бумажном носителе и (или) в форме электронного документа и передается заказчику.

*Процесс оценки не включает финансовую, юридическую, налоговую проверку и (или) экологический, технический и иные виды аудита.*

## 5. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТА

Согласно ФСО № 7 (п. 23), наиболее эффективное использование представляет собой такое использование недвижимости, которое максимизирует ее продуктивность (соответствует ее наибольшей стоимости) и которое физически возможно, юридически разрешено (на дату определения стоимости объекта оценки) и финансово оправдано.

Анализ наиболее эффективного использования выполняется путем проверки соответствия рассматриваемых вариантов использования следующим критериям:

- **Физическая осуществимость:** рассмотрение физически и технологически реальных в данной местности и для данного участка способов использования объекта недвижимости.
- **Правомочность:** рассмотрение законных способов использования объекта недвижимости, которые не противоречат распоряжениям о зонировании земельного участка объекта недвижимости, положениям об исторических зонах и памятниках, строительным, санитарно-экологическим и противопожарным нормативам и т. п.
- **Финансовая осуществимость:** рассмотрение того, какое физически осуществимое и разрешенное законом использование будет приносить доход владельцу объекта недвижимости.
- **Максимальная эффективность:** рассмотрение того, какой из правомочных, физически осуществимых и финансово оправданных вариантов использования объекта будет приносить максимальный чистый доход или при котором объект будет иметь максимальную текущую стоимость.

Рыночная (справедливая) стоимость земельного участка с улучшениями зависит от альтернативных вариантов его использования, а не только от текущего землепользования.

В целом концепция наиболее эффективного использования исторически использовалась только в отношении земельных участков, так как считалось, что улучшения лишь добавляют стоимость земле, но не имеют своей собственной. Теоретически, при анализе наиболее эффективного использования акцент делается на потенциальное использование земельного участка как условно свободного. На практике, тем не менее, необходимо учитывать вклад улучшений в стоимость, поэтому наиболее эффективное использование объекта с улучшениями не менее важно при выработке решения относительно рыночной (справедливой) стоимости объекта недвижимости.

Согласно теории оценки, считается, что до тех пор, пока стоимость земельного участка с улучшениями, будет выше, чем стоимость земельного участка как условно свободного, наилучшим и наиболее эффективным использованием будет использование недвижимости с улучшениями.

Для того, чтобы корректно использовать подходы к оценке стоимости, а также дать ответ на вопрос о целесообразности дальнейшего существования имеющихся на участке улучшений, анализ на наиболее эффективное использование проводится в два этапа:

- Определение наиболее эффективного использования незастроенного участка (как условно свободного);
- Определение наиболее эффективного использования застроенного участка (с имеющимися объектами капитального строительства / улучшениями).

Понятие «наиболее эффективного использования», применяемое в настоящем Отчете, определяется как вероятное использование оцениваемого объекта с максимальной отдачей, причем неизменными являются условия физической возможности, юридической допустимости (правомочность) и финансовой оправданности (осуществимости) такого рода действий.

### 5.1 АНАЛИЗ ЗЕМЕЛЬНОГО УЧАСТКА КАК УСЛОВНО СВОБОДНОГО

Анализируемый объект недвижимости частью нежилого офисного здания. В связи с этим анализ земельного участка как условно свободного не приемлем.

### 5.2 АНАЛИЗ ЗЕМЕЛЬНОГО УЧАСТКА С УЛУЧШЕНИЯМИ

Объект представляет собой часть нежилого здания офисного здания, строительство которого осуществлялось с учетом требований, предъявляемых к современным офисным объектам. Физическое состояние улучшений характеризуется как хорошее.

С учетом местоположения, конструктивных особенностей, планировки улучшений не представляется возможным их отличное от текущего использование, т. е. невозможна организация жилых помещений или помещений производственно-складского назначения.

Таким образом, наиболее эффективное использование участка с улучшениями – это использование в качестве офисного объекта.

### 5.3 ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПО НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Наиболее эффективным использованием Объекта является его использование в качестве объекта офисного назначения.

## 6. ОБОСНОВАНИЕ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ

### 6.1 ОБЩИЕ ПОДХОДЫ

В соответствии с общепринятой практикой оценка рыночной стоимости проводится с использованием трех методологических подходов: затратного, сравнительного и доходного. При оценке объекта могут использоваться методы одного подхода или методы, представляющие их комбинацию. Выбор метода зависит от объекта оценки, информационной обеспеченности, соответствия объекта оценки наиболее типичному виду его использования и других факторов.

Рыночная стоимость объекта в первую очередь должна определяться по результатам того подхода, который определяет цену в условиях обычного делового оборота. Например, объекты недвижимости, которые служат для получения дохода, продаются по цене равной капитализированной стоимости будущих доходов, в таком случае логично отдать приоритет доходному подходу. Выбор должен быть обоснован с учетом реальной ситуации, складывающейся на рынке недвижимости.

Рыночную стоимость имеют те объекты недвижимости, которые способны удовлетворять потребности пользователя (потенциального пользователя) в течение определенного времени - **принцип полезности**.

Рыночная стоимость объекта недвижимости зависит от спроса и предложения на рынке и характера конкуренции продавцов и покупателей - **принцип спроса и предложения**.

Рыночная стоимость объекта недвижимости не может превышать наиболее вероятные затраты на приобретение объекта эквивалентной полезности - **принцип замещения**.

Рыночная стоимость объекта недвижимости зависит от ожидаемой величины, срока и вероятности получения дохода от объекта недвижимости за определенный период времени при наиболее эффективном его использовании без учета доходов от иных факторов производства, привлекаемых к объекту недвижимости для предпринимательской деятельности - **принцип ожидания**.

Рыночная стоимость объекта недвижимости изменяется во времени и определяется на конкретную дату - **принцип изменения**.

Рыночная стоимость объекта недвижимости зависит от изменения его целевого назначения, разрешенного использования, прав иных лиц на объект недвижимости, разделения имущественных прав на объект недвижимости.

Рыночная стоимость объекта недвижимости зависит от его местоположения и влияния внешних факторов - **принцип внешнего влияния**.

#### Доходный подход

**Доходный подход** - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки (ФСО №1, п. 15).

Доходный подход основан на определении стоимости объекта путем капитализации или дисконтирования денежных потоков, ожидаемых от владения собственностью.

Доходный подход применяется для оценки недвижимости, генерирующей или способной генерировать потоки доходов (ФСО №7, п. 23).

Доходный подход представляет собой процедуру оценки стоимости исходя из того принципа, что стоимость недвижимости непосредственно связана с текущей стоимостью тех будущих чистых доходов, которые принесет данная недвижимость. Другими словами, инвестор приобретает приносящую доход недвижимость на сегодняшние деньги в обмен на право получать в будущем доход от ее коммерческой эксплуатации (например, от сдачи в аренду) и от последующей продажи.

#### Сравнительный подход

Сравнительный подход основывается на предпосылке, что субъекты на рынке осуществляют сделки купли-продажи по аналогии, то есть, основываясь на информации о сходных сделках. Предполагается, что благоразумный покупатель не заплатит за продаваемый объект больше, чем стоит на рынке самый дешевый объект аналогичного качества и полезности. Процедура оценки основывается на сравнении



оцениваемого объекта с сопоставимыми объектами недвижимости, которые были недавно проданы или включены в листинг на продажу, с внесением корректировок по параметрам, по которым объекты отличаются друг от друга. Показателем рыночной стоимости оцениваемого объекта недвижимости выступает цена, которую заплатит на свободном рынке типичный покупатель за аналогичный по качеству и полезности объект.

Сравнительный подход применяется при наличии достаточного количества достоверной рыночной информации о сделках купли-продажи или ценах предложения объектов, аналогичных оцениваемому. При этом критерием для выбора объектов сравнения являются аналогичное наиболее эффективное использование, сопоставимые условия местоположения и параметры объекта.

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами (ФСО №1, п. 12).

Сравнительный подход применяется для оценки недвижимости, когда можно подобрать достаточное для оценки количество объектов-аналогов с известными ценами сделок и (или) предложений (ФСО №7, п. 22).

### Затратный подход

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний (ФСО №1, п. 18).

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.

Затратный подход основан на предположении, что участники рынка соотносят стоимость с затратами. В данном случае стоимостью объекта оценки будет являться сумма стоимости земли и стоимости строительства, воспроизводящего или заменяющего объект, за минусом сумм накопленного износа различных видов.

Согласно ФСО №7, п. 24:

- а) затратный подход рекомендуется применять для оценки объектов недвижимости - земельных участков, застроенных объектами капитального строительства, или объектов капитального строительства, но не их частей, например, жилых и нежилых помещений;
- б) затратный подход целесообразно применять для оценки недвижимости, если она соответствует наиболее эффективному использованию земельного участка как незастроенного и есть возможность корректной оценки физического износа, а также функционального и внешнего (экономического) устареваний объектов капитального строительства;
- в) затратный подход рекомендуется использовать при низкой активности рынка, когда недостаточно данных, необходимых для применения сравнительного и доходного подходов к оценке, а также для оценки недвижимости специального назначения и использования (например, линейных объектов, гидротехнических сооружений, водонапорных башен, насосных станций, котельных, инженерных сетей и другой недвижимости, в отношении которой рыночные данные о сделках и предложениях отсутствуют).

В основе затратного подхода лежит принцип замещения, согласно которому благоразумный покупатель не заплатит за объект недвижимости сумму большую, чем та, в которую обойдется приобретение (или аренда) соответствующего участка под застройку и возведение аналогичного по назначению и качеству сооружения в приемлемые сроки, чтобы создать объект недвижимости равной полезности. В затратном подходе стоимость недвижимости равна рыночной стоимости участка земли (собственность или право аренды) плюс стоимость строений на участке с учетом прибыли предпринимателя за вычетом накопленного износа.

Данный подход может привести к объективным результатам, если достаточно надежно просчитываются восстановительная стоимость, прибыль предпринимателя и износ, а также стоимость земли. Наиболее применим подход при оценке недавно построенных объектов с незначительным износом, сооружение которых основывалось на обстоятельном анализе наилучшего и наиболее эффективного использования застраиваемой территории, и при оценке уникальных или специализированных объектов, которым трудно или невозможно подыскать рыночные аналоги.

## 6.2 СОГЛАСОВАНИЕ ПОЛУЧЕННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

В результате применения разных подходов Оценщик получает несколько ориентиров рыночной стоимости, на основании которых делает итоговое заключение о величине рыночной стоимости объекта оценки. Наиболее часто при согласовании результатов применяется аппарат математического взвешивания. При этом веса назначаются экспертно с учетом:

- цели оценки;
- вида оцениваемого имущества;
- достоверности данных, использованных при расчетах;
- других факторов.

## 6.3 ВЫБОР ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ

При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.

Согласно Федеральному стандарту оценки «Оценка недвижимости» (ФСО № 7)», Оценщик вправе самостоятельно определять метод (методы) оценки недвижимости в рамках каждого из выбранных подходов, основываясь на принципах существенности, обоснованности, однозначности, проверяемости и достаточности; при этом в отчете об оценке необходимо привести описание выбранного оценщиком метода (методов), позволяющее пользователю отчета об оценке понять логику процесса определения стоимости и соответствие выбранного оценщиком метода (методов) объекту недвижимости, принципам оценки, определяемому виду стоимости и предполагаемому использованию результатов оценки.

Для целей настоящей оценки в своей работе Оценщик использовал доходный подход.

*Затратный подход* убедителен в тех случаях, когда стоимость участка хорошо обоснована, а объекты капитального строительства, размещенные на нем, – новые или отличаются незначительным накопленным износом и, тем самым, представляют собой вариант использования земельного участка, максимально приближенный к варианту оптимального использования территории. Затратный подход в основном применяется по отношению к тем объектам недвижимости, которые редко выставляются на продажу на открытом рынке, или в том случае, когда отсутствует рыночная информация. Затратный подход основан на предположении о том, что затраты на строительство здания плюс затраты на приобретение участка и его подготовку к строительству являются приемлемым ориентиром при определении стоимости недвижимого имущества. Данный подход может привести к объективным результатам, если достаточно надежно просчитывается восстановительная стоимость и износ, а также стоимость земли.

Оценщик принял решение отказаться от использования затратного подхода при оценке объектов недвижимости.

*Сравнительный подход.* В соответствии с ФСО № 7, сравнительный подход применяется для оценки недвижимости, когда можно подобрать достаточное для оценки количество объектов-аналогов с известными ценами сделок и (или) предложений.

Сравнительный подход основывается на предпосылке, что субъекты на рынке осуществляют сделки купли-продажи по аналогии, то есть, основываясь на информации о сходных сделках. Предполагается, что благоразумный покупатель не заплатит за продаваемый объект больше, чем стоит на рынке самый дешевый объект аналогичного качества и полезности. Процедура оценки основывается на сравнении оцениваемого объекта с сопоставимыми объектами недвижимости, которые были недавно проданы или включены в листинг на продажу, с внесением корректировок по параметрам, по которым объекты отличаются друг от друга. Показателем рыночной стоимости оцениваемого объекта недвижимости выступает цена, которую заплатит на свободном рынке типичный покупатель за аналогичный по качеству и полезности объект. Сравнительный подход применяется при наличии достаточного количества достоверной рыночной информации о сделках купли-продажи или ценах предложения объектов, аналогичных оцениваемому. При этом критерием для выбора объектов сравнения является аналогичное наиболее эффективное использование.

При анализе рынка объекта оценки Оценщик не сумел выявить достаточное для расчетов количество объектов-аналогов, что позволяет применить сравнительный подход для оценки. Таким образом, при оценке стоимости объекта недвижимости сравнительный подход не был применен.

**Доходный подход.** В соответствии с ФСО № 7, доходный подход применяется для оценки недвижимости, генерирующей или способной генерировать потоки доходов; для недвижимости, которую можно сдавать в аренду, в качестве источника доходов следует рассматривать арендные платежи. В данном случае доходный подход применяется для оценки.

Доходный подход представляет собой процедуру оценки стоимости исходя из того принципа, что стоимость недвижимости непосредственно связана с текущей стоимостью тех будущих чистых доходов, которые принесет данная недвижимость. Другими словами, инвестор приобретает приносящую доход недвижимость на сегодняшние деньги в обмен на право получать в будущем доход (например, от продажи или сдачи в аренду построенных площадей). Оцениваемый Объект относится к доходным, следовательно, его стоимость может быть определена в рамках доходного подхода. Важную роль при определении стоимости земельных участков отводят доходному подходу, основанному на анализе будущих доходных поступлений от объекта и капитализации их в стоимость. В большинстве случаев стоимость недвижимости, приносящей доход (коммерческой недвижимости), надежнее всего измеряется суммой получаемых доходов. Существенным подкреплением результатов, полученных в рамках доходного подхода, является достоверность данных, использованных в расчетах, поскольку большинство из них связано с нормами финансовой отчетности и тех доходов и затрат, которые уже обрели известную устойчивость и, соответственно, предсказуемость на рынке недвижимости (налоговые ставки, уровень операционных расходов, темпы роста ставок аренды и ставки аренды).

Оценщик полагает, что стоимостная оценка доходного подхода достаточно точным образом отражает наиболее вероятную цену, по которой Объект может быть отчужден на открытом рынке.

Таким образом, справедливая стоимость Объекта определялась только в рамках доходного подхода. Подробное описание приведено в соответствующем разделе Отчета.

## 7. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА

### 7.1 РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ

#### Методология доходного подхода

Доходный подход представляет собой процедуру оценки стоимости исходя из того принципа, что стоимость недвижимости непосредственно связана с текущей стоимостью тех будущих чистых доходов, которые принесет данная недвижимость. Другими словами, инвестор приобретает приносящую доход недвижимость на сегодняшние деньги в обмен на право получать в будущем доход от ее коммерческой эксплуатации (например, от сдачи в аренду) и от последующей продажи.

В рамках доходного подхода при оценке недвижимости применяют два основных метода: *метод прямой капитализации* и *метод дисконтирования денежных потоков*.

**Прямая капитализация** переводит величину годового дохода в стоимость объекта недвижимости одним арифметическим действием:

$$V = \frac{NOI}{R}$$

где V – стоимость;

NOI – будущий годовой доход от объекта;

R – коэффициент капитализации.

Метод прямой капитализации используется тогда, когда прогнозируется, что доход от использования недвижимости будет оставаться стабильным, то есть не будет изменяться с течением времени. В случае если прогнозируется будущее изменение дохода (на протяжении анализируемого периода), используется метод дисконтированных денежных потоков.

**Метод дисконтированных денежных потоков** так же, как и метод прямой капитализации, переводит будущие потоки доходов и расходов от объекта в их текущую стоимость. Однако при использовании этого метода делается прогноз доходов и расходов (с учетом их изменения) для каждого года прогнозного периода. Метод дисконтированных денежных потоков применим к денежным потокам любого вида и является универсальным. Текущая стоимость будущих выгод от владения недвижимостью определяется на основании следующей формулы:

$$NPV = \sum_{t=1}^T \frac{C_t}{(1+k_d)^{t-0,5}} + \frac{(C_{T+1}+k_T)-b}{(1+k_d)^T}$$

где  $C_t$  – денежный поток в период времени t;

$C_{T+1}$  – денежный поток в пост прогнозный период;

$k_d$  – ставка дисконтирования;

$k_T$  – терминальная ставка капитализации;

b – комиссия при продаже здания.

Таким образом, основой оценки объекта методом дисконтированных денежных потоков является прогноз функционирования объекта в течение определенного периода, что означает определение таких основных показателей, как срок прогноза, доходные и расходные характеристики и ставки дисконтирования и капитализации.

Для расчета стоимости Объекта оценки был выбран метод дисконтирования денежных потоков.

Таким образом, основой оценки объекта методом дисконтированных денежных потоков является прогноз функционирования объекта в течение определенного периода, что означает определение таких основных показателей, как срок прогноза, доходные и расходные характеристики и ставки дисконтирования и капитализации.

Данный метод подразумевает выполнение следующей последовательности шагов:

- Установление периода прогнозирования.
- Прогноз будущих доходов от объекта и эксплуатационных расходов, необходимых для его функционирования.

Данный этап можно разбить на следующие шаги:

- Оценка арендных поступлений от использования Объекта. Эта величина соответствует потенциальному валовому доходу, рассчитанному на основе допущения о полной занятости Объекта. Из этой величины затем вычитаются потери от неполной заполняемости площадей Объекта для получения величины действительного валового дохода;
- Анализ и расчет эксплуатационных расходов;
- Эксплуатационные расходы затем вычитаются из величины действительного валового дохода для получения значения **чистого операционного дохода**;
- Определение ставки дисконтирования и капитализации;
- Последним шагом является дисконтирование будущих доходов и расходов, включая стоимость реверсии (стоимость Объекта в конце прогнозного периода), для приведения их к текущей стоимости.

Расчет прогнозируемого дохода от объекта недвижимости для целей оценки выполняется на основе следующих показателей:

**Потенциальный валовой доход (ПВД)** - общий доход, который можно получить от недвижимости при 100% занятости ее арендуемых площадей без учета всех потерь и расходов. Потенциальный валовой доход включает арендную плату со всех площадей, увеличение арендной платы в соответствии с договором, а также другие доходы от недвижимости (парковка, рестораны, конференц-зал, размещение рекламных щитов и т. п.).

**Потери арендной платы** - имеют место за счет неполной занятости объекта, смены арендаторов и неуплаты арендной платы. Обычно эти потери выражаются в процентах по отношению к потенциальному валовому доходу и определяются для каждого местного рынка. Оценка занятости площадей должна проводиться с учетом тенденций изменения спроса и предложения на прогнозируемый период.

**Действительный валовой доход (ДВД)** - предполагаемый доход при полном функционировании объекта с учетом потерь арендной платы от неполной занятости объекта и неуплаты по договорам (т. е. ПВД, уменьшенный на потери в арендной плате).

**Чистый операционный доход (ЧОД)** - рассчитывается как разность действительного валового дохода и эксплуатационных расходов.

**Эксплуатационные расходы** — это периодические расходы для обеспечения нормального функционирования объекта и воспроизводства действительного валового дохода. Эксплуатационные расходы могут быть разделены на постоянные, переменные и расходы на формирование резервов.

К *постоянным расходам* относятся расходы, которые не зависят от степени заполненности объекта арендаторами. Обычно это налоги на недвижимость, некоторые эксплуатационные расходы и страховые выплаты по зданию. Страхование бизнеса и личной собственности не относятся к функционированию объекта.

К *переменным* относятся расходы, которые связаны с интенсивностью использования объекта и уровнем предоставляемых услуг. Для каждого вида объекта недвижимости характерны некоторые отличия в составе переменных расходов, однако можно выделить расходы, которые являются общими для всех объектов. Это расходы на: управление; заключение договоров аренды; коммунальные расходы (канализация, вода, отопление, газ, электричество), расходы на уборку помещений, эксплуатацию и ремонт, содержание территории и автостоянки, обеспечение безопасности, маркетинг и реклама.

## Допущения анализа

В рамках доходного подхода был применен метод дисконтированных денежных потоков.

В данном разделе в обобщенном виде представлены допущения, использованные при оценке с использованием доходного подхода.

- Наилучшим и наиболее эффективным использованием Объекта является его текущее использование в качестве офисного центра (см. главу «Анализ наиболее эффективного использования объекта оценки»).
- Основной источник дохода: сдача в аренду помещений офисного назначения.
- Длительность прогнозного периода составляет 5 лет, начиная с даты проведения оценки. Далее прогноз денежных потоков осуществлялся только на 1-й год постпрогнозного периода.
- Прогноз денежных потоков и модель дисконтированных денежных потоков, используемые для оценки стоимости Объекта в рамках доходного подхода построены на квартальной основе.
- В рамках настоящего отчета используется номинальный денежный поток, т.е. в течение прогнозного периода учитывается инфляция.
- Все расчеты, если не указано дополнительно, проведены в рублях без учета НДС.
- Оценка справедливой стоимости Объекта проведена исходя из допущения, что по окончании действующих на дату проведения оценки договоров, в качестве арендуемой площади будет использована площадь по стандартам ВОМА, что соответствует рыночным условиям.
- При расчете операционных расходов предусмотрено удорожание переменных расходов на уровне ИПЦ РФ. Для определения ИПЦ РФ оценщик использовал прогнозные данные Макроэкономического опроса Банка России по состоянию на декабрь 2023 г.

Год	2024	2025	2026	2027	2028	2029
ИПЦ РФ на конец года	7,4%	5,5%	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%
ИПЦ РФ на середину года	5,90%	7,10%	4,7%	4,1%	4,0%	4,0%



Q Банк России

Интернет-приложение № 111

Статистика Денежно-кредитная политика

## Макроэкономический опрос Банка России

### Результаты опроса: май 2024 года\*

	2023 (февр.)	2023 (апр.)	2023 (февр.)	2024	2023	2023
ИПЦ (в % дан. к дан. пред. года)	8,4	11,9	7,4	5,5	4,2	4,0
ИПЦ (% к пред. году, в среднем за год)	6,7	13,8	5,9	7,1	4,7	4,1
Ключевая ставка (в % годовых, в среднем за год, с учетом выходов дней)	5,7	10,6	9,9	15,9	22,4	9,4
ВВП (% к 12)	5,9	-1,2	3,6	2,9	1,7	1,6
Уровень безработицы (% дан., без исключения сезонности)	4,3	3,6	3,0	2,8	3,0	3,0
Номинальная заработная плата (% к 12)	11,5	14,1	14,1	12,8	7,8	6,8
Баланс консолидированного бюджета (% ВВП за соответствующий год)	0,8	-1,4	-2,3	-1,2	-0,9	-0,8
Экспорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	550	641	465	479	486	490
Импорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	380	347	379	383	395	404

## Определение продолжительности прогнозного периода

Одной из проблем, возникающих при оценке рыночной (справедливой) стоимости доходным подходом, является неопределенность продолжительности его экономического существования. Для того чтобы облегчить процесс прогнозирования величины денежного потока, генерируемого объектом в будущем, весь срок его существования условно разделяют на два временных интервала:

1. прогнозный период – наблюдаются значительные колебания доходов и расходов, получаемых от эксплуатации объектов оценки, связанные с ростом и падением физических объемов продаж, изменением структуры себестоимости, динамикой цен и т. п.;

## 2. постпрогнозный период – показатели деятельности стабилизируются.

С одной стороны, чем длиннее прогнозный период, тем больше число наблюдений и более обоснованной, с математической точки зрения, выглядит итоговая величина текущей стоимости компании. С другой стороны, чем длиннее этот период, тем сложнее прогнозировать конкретные величины выручки, расходов, темпов инфляции, потоков денежных средств. При определении длительности прогнозного периода необходимо принимать во внимание длительность прогнозов в имеющихся аналитических материалах по соответствующим сегментам рынка. Средняя продолжительность различных фаз планирования в докризисной оценочной практике показана в таблице ниже (с началом экономического кризиса наметилась тенденция сокращения длительности прогнозного периода).

Срок составления прогноза выбирается таким образом, чтобы максимально точно спрогнозировать ожидаемые темпы роста выручки и размера прибыли от деятельности Общества до момента достижения ею стабильных показателей роста или неизменности денежного потока.

Прогнозный период должен продолжаться, пока темпы роста компании не стабилизируются (предполагается, что в остаточный период должны иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или одноуровневый бесконечный поток доходов).

В международной теории оценки прогнозный период выбирается в пределах 5 – 10 лет.

Следует заметить, что, хотя продолжительность выбранного прогнозного периода весьма важна, она влияет не на величину рыночной (справедливой) стоимости объекта, а лишь на распределение этой величины между собственно прогнозным периодом и последующими годами.

Однако методы оценки продленной стоимости пригодны для употребления только при условии, что объект функционирует на равновесной основе, поскольку они не учитывают снижающуюся норму прибыли (без чрезвычайного усложнения расчетов).

Высокий уровень риска, характеризующий российский рынок инвестиций, делает неоправданным рассмотрение длительного периода в качестве прогнозного. Также суммы прироста стоимости с течением времени стремятся к нулю и вклад потоков отдельных отдаленных периодов в значение чистой приведенной стоимости незначителен.

С другой стороны, предполагается, что в течение прогнозного периода достигается стабильный уровень развития и темпы роста величины денежного потока, что явно в краткосрочной перспективе невозможно.

С учетом вышесказанного, в рамках проведения данной оценки прогнозный период составит 5 лет. Расчеты выполнены поквартально. В постпрогнозном периоде предусматривается капитализация стоимости на основе стабильных доходов от аренды. В постпрогнозном (6-ом) году предполагается продажа Объекта в начале года по ставке капитализации, примененной к чистому операционному доходу Объекта постпрогнозного периода.

### Определение потенциального валового дохода (ПВД)

Совокупный доход от сдачи в аренду 100% площадей объекта недвижимости принято называть Потенциальным Валовым Доходом (ПВД).

В финансовой модели проекта расчет ПВД учитывает условия сдачи площадей в аренду по текущим договорам и, начиная с момента окончания действия текущих договоров, по среднерыночным условиям.

Расчет среднерыночных ставок аренды для помещений Объекта приведен ниже.

### **Определение арендной ставки для офисных помещений в состоянии «с отделкой за выездом арендатора»**

Базовая арендная ставка определялась Оценщиком на офисный блок в состоянии «за выездом арендатора», площадь которого находится в диапазоне от 300 до 1 000 кв. м.

Базовая арендная ставка для офисных помещений Объекта была определена с использованием методики сравнительного подхода. Для определения среднерыночной ставки аренды на помещения Объекта были подобраны Аналоги помещениям Объекта оценки, то есть помещения, удовлетворяющие следующим критериям:

- Находятся в здании высококласного бизнес-центра;
- Технические характеристики здания соответствуют Объекту;
- Расположение сопоставимо с Объектом.

Расчет средних рыночных ставок аренды для помещений Объекта приведен ниже



Таблица 9 Расчет среднерыночной ставки аренды для офисных помещений Объекта

Характеристика	Объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
Местоположение	Москва	Москва	Москва	Москва
Адрес	Чистопрудный бульвар 17 стр.1	ул. Петровка, 5	ул. Петровка, 7	Краснопролетарская ул., 4
Метро	Чистые пруды, 7 минут пешком	Кузнецкий мост 6 мин.	Кузнецкий мост, 7 минут пешком	Новослободская 11 мин.
Фото				
<b>Название бизнес-центра</b>	<b>Бульварное кольцо</b>	<b>Берлинский дом</b>	<b>Женевский дом</b>	<b>Эрмитаж Плаза (к.А)</b>
Краткое описание	Общая площадь 11634,7 м <sup>2</sup> Год постройки 2004 Этажность 8 этажей Парковка 6 мест	Общая площадь -13 380,8 м <sup>2</sup> Год постройки 2002 Этажность 7 этажей Парковка 65 мест (подземная)	Общая площадь 16 454,8 м <sup>2</sup> Год постройки 2009 Этажность 7 этажей Парковка 148 мест	Общая площадь 26 436 м <sup>2</sup> Год постройки 2006 Этажность 8 этажей Парковка 303 места
Площадь предлагаемого блока	блоки 300 - 1000 кв.м	<b>883,6 кв.м</b>	<b>1 002,0 кв.м</b>	От 442 кв.м
<b>Предложение</b>		сдается по ВОМА 64 800 руб вкл. операционные расходы и НДС, без ком. платежи	сдается по ВОМА 64 500 руб вкл. операционные расходы и НДС, без ком. платежи	сдается по ВОМА 55 800 руб. вкл. операционные расходы и НДС
<b>Ставка аренды за кв. м в год, с учетом операционных расходов, без НДС и коммунальных платежей</b>		66 000 р.	60 963 р.	46 500 р.
<b>Ставка аренды подземный паркинг, руб./м/место в месяц</b>		30 000 р.	30 000 р.	30 000 р.
<b>Дата предложения/сделки</b>	Дата оценки - 30 июня 2024 года	Предложение - июнь 2024 года	Предложение - июнь 2024 года	Предложение - июнь 2024 года
<b>Источник</b>		<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/303822288/">https://www.cian.ru/rent/commercial/303822288/</a>	<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/294363809/">https://www.cian.ru/rent/commercial/294363809/</a>	<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/303325384/">https://www.cian.ru/rent/commercial/303325384/</a>
<b>Корректировки</b>				
<b>Ставка аренды за кв. м в год, без учета НДС и коммунальных платежей, включая операционные расходы</b>		66 000 р.	60 963 р.	46 500 р.
Состояние помещений	Рабочее, за выездом арендатора	Рабочее, за выездом арендатора	Рабочее, за выездом арендатора	Рабочее, за выездом арендатора

Характеристика	Объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
Корректировка на состояние помещений		0 р.	0 р.	0 р.
<b>Скорректированная ставка аренды</b>		<b>54 000 р.</b>	<b>56 000 р.</b>	<b>46 500 р.</b>
Тип цены		Предложение	Предложение	Предложение
Корректировка на тип цены		-11%	-11%	-11%
<b>Скорректированная ставка аренды</b>		<b>47 995 р.</b>	<b>49 773 р.</b>	41 232 р.
Дата сделки/предложения	Дата оценки - 30 июня 2023 года	Предложение - ноябрь 2023 года	Предложение - ноябрь 2023 года	Предложение - июнь 2024 года
Корректировка на дату сделки/предложения		0%	0%	0%
<b>Скорректированная ставка аренды</b>		<b>47 995 р.</b>	<b>49 773 р.</b>	<b>41 232 р.</b>
Удаленность от метро	Чистые пруды, 7 минут пешком	Кузнецкий мост 6 мин.	Кузнецкий мост, 7 минут пешком	Новослободская 11 мин.
Корректировка на удаленность от метро		0%	0%	0%
Престижность местоположения	внешняя сторона Бульварного кольца	внутри Бульварного кольца	внутри Бульварного кольца	За Садовым кольцом (на незначительном расстоянии от внешней стороны)
Корректировка на местоположение		-11,5%	-11,5%	5,0%
Общая площадь блока	блоки 300 - 1000 кв.м	883,6 кв.м	1 002,0 кв.м	От 442 кв.м
Корректировка на общую площадь блока		0%	0%	0%
Уровень визуализации	2-я линия застройки	1-я линия застройки	1-я линия застройки	1-я линия застройки
Корректировка на уровень визуализации		-5%	-5%	-5%
Паркинг	Организованный паркинг	Организованный паркинг	Организованный паркинг	Организованный паркинг
Корректировка на парковочный коэффициент		0%	0%	
<b>Совокупная корректировка</b>		<b>-23%</b>	<b>-18%</b>	<b>0%</b>
<b>Скорректированная ставка аренды</b>		<b>45 037 р.</b>	<b>44 303 р.</b>	<b>41 232 р.</b>
Ранг	3	1	1	1
Вес	100%	33%	33%	33%
<b>Средневзвешенная ставка аренды из расчета за 1 кв. м арендуемой площади в год, включая эксплуатационные расходы, без учета НДС и коммунальных платежей</b>	<b>43 500 р.</b>			

Источник: расчеты Оценщика

## ОПИСАНИЕ ПРОВЕДЕННЫХ КОРРЕКТИРОВОК

Цель проведения корректировок – учесть и нивелировать влияние тех характеристик Аналогов, которые отличаются от соответствующих характеристик Объекта оценки. При расчете ставок аренды проводились следующие корректировки.

Для проведения расчетов ставка аренды по Аналогам была приведена к ставке без учета НДС, эксплуатационных и коммунальных платежей.

**Корректировка на состояние помещений.** Офисные помещения Объекта, предлагаются в рабочем состоянии, после выезда арендатора. Состояние помещений всех Аналогов сопоставимо с Объектом, корректировка не применялась.

**Корректировка на тип цены.** Базой для расчетов по всем Аналогам являлись ставки предложений, т.е. ставки, по которым Аналоги были выставлены на рынок. Следует отметить, что рынок аренды в сравнении с рынком продаж объектов недвижимости реагирует более оперативно на изменения макроэкономической ситуации. Данный факт подтверждается более быстрыми корректировками ставок аренды в сравнении с ценами предложений по продаже.

Величина скидки на торг по данным Справочника коэффициентов, применяемых для определения арендной ставки объектов недвижимости, расположенных на территории Московского региона, подготовленного AVN-Group на 01.01.2024 г. для офисных объектов сопоставимого класса, находится в диапазоне 7,90% - 16,02% (среднее значение 11,33%).

### б) Арендная ставка

НАИМЕНОВАНИЕ	СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ЗНАЧЕНИЕ (В ПРОЦЕНТАХ)	
		ОТ	ДО
Офисные объекты класса «А»	11,33	7,90	16,02
Офисные объекты класса «В»	11,12	7,45	15,86
Офисные объекты класса «С» и ниже	14,60	8,20	19,53
Офисные особняки	12,52	6,81	17,27

Величина скидки на торг была принята к расчету в размере 11,33%, как среднее значение между значениями скидки на торг по данным справочников оценщика с учетом округления.

**Корректировка на дату предложения.** Дата оценки Объекта – 30 июня 2024 года. Данные по всем Аналогам действительны на дату проведения оценки, поэтому Аналоги не корректировались.

**Корректировка на удаленность от метро.** Аналитиками компании Николиерс был произведен анализ влияния удаленности офисного здания от метро на величину ставки аренды офисных помещений. Анализ показал, что ставка аренды остается на одном уровне, если расстояние до офисного здания находится в пределах 15 минут пешком, но при этом офисные объекты, расположенные в непосредственной близости от метро, экспонируются по более высоким ставкам.

Все Аналоги, как и Объект, находятся на удалении около 5-10 минут пешком, ввиду чего Аналоги корректировки не требуются.

**Корректировка на престижность расположения.** Объект расположен в центральном деловом районе города на внешней стороне Бульварного кольца. Расположение Аналоги 1 и 2 расположены внутри Бульварного кольца и характеризуются более престижным местоположением, с точки зрения близости к центру города. К Аналогам 1 и 2 была применена понижающая корректировка в размере 11,5%. Аналог 3 расположен за пределами Садового кольца (на незначительном удалении от внешней стороны СК). К Аналогу 3 была применена повышающая корректировка в размере 5%. Размер

корректировок был определен на основании данных Справочника коэффициентов, применяемых для определения стоимости объектов недвижимости, расположенных на территории Московского региона (Москва и Московская область), ABN, 2024. Согласно данному справочнику, отношение удельной цена/арендной ставки офисного объекта, расположенного внутри Бульварного кольца, к удельной цене/арендной ставке офисного объекта, расположенного в зоне между Бульварным и Садовым кольцом, находится в диапазоне 1,05-1,13 (среднее значение 1,09). Учитывая, что Аналоги 1 и 2 расположены на улицах Воздвиженка и Петровка, которые располагаются в историческом центре города и характеризуются более престижным местоположением, корректировка Аналогов была определена на уровне верхней границы диапазона в размере 11,5% ( $1/1,13-1=-11,5\%$ ).

Согласно данному справочнику, отношение удельной цена/арендной ставки офисного объекта, расположенного между Садовым и Бульварным кольцом, к удельной цене/арендной ставке офисного объекта, расположенного в зоне между Садовым кольцом и ТТК, находится в диапазоне 1,05-1,15 (среднее значение 1,10). Учитывая, что Аналог 3 расположен на внешней стороне Садового кольца, корректировка Аналога была определена на уровне нижней границы диапазона в размере 1,05% ( $1,05/1-1=5\%$ ).

**б) Расположение объекта относительно ценовых зон Московского региона\*,\*\***

НАИМЕНОВАНИЕ	СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ЗНАЧЕНИЕ (КОЭФФИЦИЕНТ)	
		ОТ	ДО
Отношение удельной цены / арендной ставки офисного объекта, расположенного внутри Бульварного кольца, к удельной цене / арендной ставке офисного объекта, расположенного в зоне между Бульварным и Садовым кольцом	1,10	1,05	1,15
Отношение удельной цены / арендной ставки офисного объекта, расположенного в зоне между Бульварным и Садовым кольцом, к удельной цене / арендной ставке офисного объекта, расположенного в зоне между Садовым и Третьим транспортным кольцом (ТТК)	1,10	1,05	1,15

**Корректировка на площадь арендуемого блока.** Чем больше предлагаемая в аренду площадь офисного помещения, тем меньше может быть величина арендной платы за помещение из расчета за 1 кв. м. Анализируемый блок Объекта находится в диапазоне от 300 до 1 000 кв. м, что сопоставимо с площадью Аналогов 2 и 3. Корректировка на площадь арендуемого блока к Аналогам 2 и 3 не применялась. Площадь Аналога 1 меньше анализируемого диапазона. К Аналогу 1 была применена понижающая корректировка в размере 5%. Размер корректировки был определен на минимальном уровне, поскольку в ходе консультации с брокерами была получена устная информация, что торг возможен минимальный.

**Корректировка на визуализацию.** Ставка аренды офисных помещений может зависеть от визуализации офисного здания с крупных транспортных магистралей. Объект расположен на 2-й линии застройки. Все Аналоги расположены на 1-й линии и обладают более высокой визуализацией по сравнению с Объектом. Оценщик счел необходимым учесть данный факт путем корректировки Аналогов на 5% в сторону понижения. Размер корректировки был определен на основании Справочник оценщика недвижимости-2023. «Офисная недвижимость и сходные типы объектов. Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода», под редакцией ред. Лейфера Л.А. Согласно данному справочнику, отношение удельной ставки аренды офисного объекта, расположенного внутри квартала, к удельной ставке аренды офисного объекта, расположенного на красной линии, находится в диапазоне 0,80-0,95 (среднее значение 0,88).

Учитывая, что Объект имеет частичную визуализацию со стороны Чистопрудного бульвара, к расчету была принята корректировка на уровне нижней границы диапазона в размере 6% в сторону понижения ( $0,95/1-1=-5\%$ ).

Таблица 68. Отношение удельной арендной ставки офисного объекта, расположенного внутри квартала, к удельной арендной ставке такого же офисного объекта, расположенного на красной линии

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
1	Москва и Московская область	0,88	0,80	0,95
2	Санкт-Петербург	0,84	0,77	0,91
3	города с численностью более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	0,85	0,78	0,92
4	города с населением 500-1000 тыс. чел.	0,82	0,75	0,90
5	города с населением до 500 тыс. чел	0,82	0,75	0,90

**Корректировка на параметры парковки.** Наличие парковки повышает привлекательность помещений для покупателей и арендаторов. Все Аналоги, как и Объект, имеют организованный паркинг с ограниченным количеством машиномест. Следовательно, корректировки не требуется.

Остальные различия в характеристиках сравнимых объектов рассматриваются нами как несущественные.

При заключительном расчете ставки аренды на Объект, вклад стоимости каждого из Аналогов определялся на основании экспертного мнения Оценщика на соответствие Аналогов Объекту оценки.

Таким образом, на дату проведения оценки среднерыночная арендная ставка для офисных блоков Объекта оценки площадью 300 – 1 000 кв. м в состоянии с отделкой за выездом арендатора, может быть определена в размере **43 500 руб./кв. м** арендуемой площади в год с учетом эксплуатационных расходов, без учета НДС и коммунальных платежей.

В составе площадей Объекта на -1 этаже есть складские помещения общей площадью 35,7 кв. м. Средневзвешенная ставка по договорам по данным площадям составляет 21500 руб./кв. м в год, без НДС и коммунальных платежей. С учетом несущественной доли складских помещений в общей площади Объекта, рыночная ставка аренды была принята на уровне ставки аренды по действующим договорам.

#### **Расчет арендной ставки для машиномест подземной парковки**

На дату проведения оценки средняя ставка аренды на машиноместа подземного паркинга согласно договорам аренды, предоставленным Заказчиком, составляет 22200 руб. /машиноместо в месяц, без НДС. Оценщик проанализировал ставки аренды подземной парковки в сопоставимых по классу и местоположению офисных зданиях. Анализ ставки аренды для машиномест подземного паркинга приведен ниже в таблице.

Таблица 10 Расчет ставки аренды для парковочных мест подземной парковки

Наименование БЦ	Адрес местоположения	Ставка аренды машиноместа, руб./мес./с учетом НДС	Ставка аренды машиноместа, руб./мес./без НДС
Эрмитаж Плаза (корп А)	Краснопролетарская ул., 4	36 000	30 000
Берлинский дом	ул. Петровка, 5	36 000	30 000
Женевский дом	ул. Петровка, 7	36 000	30 000
Гоголевский 11	Гоголевский бульвар, д.11	30 000	25 000
БЦ Легенда Цветного	Цветной бульвар, д. 2	30 000	25 000
БЦ Фьюжен Парк	уд. Усачева	25 000	20 833
Средняя ставка аренды			26 806
Мин значение			20 833
Мак значение			30 000
Корректировка на торг			-11,33%
Скорректированная ставка аренды			23 800
Мин значение			18 500
Мак значение			26 600

Источник: расчеты Оценщика

Проведенный анализ ставок аренды подземного паркинга показал, что ставки аренда по рынку находится в диапазоне 18 500 - 26 600 руб./м/место в месяц без НДС. Следовательно средняя ставка аренды по текущим договорам соответствует рынку и может быть принята к расчету по окончании действующих на дату проведения оценки договоров.

Таким образом, ставка аренды подземного паркинга Объекта была принята в расчет в размере **22 220руб./ м/место** в месяц без учета НДС.

#### Расчет ПВД

Расчетная модель учитывает условия текущих договоров аренды на период их действия и среднерыночные условия после истечения срока договора.

#### Прогноз изменения ПВД

В соответствии с действующими договорами аренды предусмотрена индексация ставок аренды на период действия текущих договоров. После окончания договоров Оценщик исходил из общих тенденций развития рынка коммерческой недвижимости г. Москвы, а также конкурентного окружения Объекта.

Прогноз изменения ставок аренды помещений был осуществлен с учетом текущей тенденции рынка, а также ожидания отложенного роста ставок аренды, обусловленного стабилизации спроса на рынке. Величина индексации офисных, складских помещений и столовой была принята согласно прогнозным значениям ИПЦ. Индексация паркинга была принята на уровне 2% в год, как средний размер индексации ставки аренды на основе анализа договоров аренды, предоставленных Заказчиком.

Таким образом, прогноз изменения арендных ставок был принят равным следующим значениям:

**Таблица 11 Прогноз изменения среднерыночных арендных ставок на помещения Объекта оценки, по прогнозным годам относительно базового года**

Год	1 (база)	2	3	4	5	Постпрогнозн ый период
Офисные	100,0%	107,4%	113,3%	118,1%	122,8%	127,7%
Складские	100,0%	107,4%	113,3%	118,1%	122,8%	127,7%
Парковка	100,0%	102,0%	104,0%	106,1%	108,2%	110,4%

Источник: анализ и расчеты Оценщика

#### ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЕЙСТВИТЕЛЬНОГО ВАЛОВОГО ДОХОДА (ДВД)

Действительный валовой доход представляет собой потенциальный валовой доход, уменьшенный на величину неизбежных потерь, которые могут быть связаны с неполным использованием («недозагрузкой») площадей.

По состоянию на дату оценки вакантны 682,70 кв. м офисных помещений Объекта, что составляет 10% арендопригодной площади.

Настоящий расчет предполагает, что офисные помещения могут быть загружены в течение 3 кварталов до рыночного уровня загрузка, машиноместа – сохранится высокий уровень недозагрузки, в связи с общей тенденцией рынка по увеличению вакансий организованного паркинга в бизнес-центрах, расположенных в центральных районах Москвы, с последующим снижением.

Среднерыночный уровень загрузки для оцениваемого объекта определялся по аналитическим данным консалтинговых компаний. Сводная таблица с данными приведена ниже.

**Таблица 12 Аналитические данные по уровню вакантности для офисной недвижимости класса А и В по итогам 3-х кварталов 2023 г.**

Тип недвижимости	Уровень вакансий	Источник
Офисная	10,2% кл.А 6% кл.В	Николиерс
Офисная	11% кл.А 6,4% кл.В	<a href="https://kf.expert/publish/rynok-ofisnoj-vedvizhimosti-moskva-i-kvartal-2024">https://kf.expert/publish/rynok-ofisnoj-vedvizhimosti-moskva-i-kvartal-2024</a>

Источник: анализ, проведенный Оценщиком

В дальнейший расчет в качестве показателя уровня недозагрузки 1-го прогнозного года принимается значение равное 10,6% согласно аналитическим данным. Во второй прогнозный год уровень планируется незначительное снижение недозагрузки для офисных помещений до 10%. Величина постоянной недозагрузки для офисных в постпрогнозный период рассчитана, исходя из типичного срока договора аренды для анализируемого типа помещений, равного 5 годам. При условии заблаговременного поиска нового арендатора собственником, срок простоя офисных помещений (учитывая арендные каникулы) может составить до 3 месяцев.

Для помещения складов величина постоянной недозагрузки была рассчитана исходя из типичного срока договора аренды для анализируемого типа помещений, равного 2 годам. При условии заблаговременного поиска нового арендатора собственником, срок простоя (учитывая арендные каникулы) может составить до 2 месяцев.

В таблице ниже приведены данные постоянной недозагрузки по каждому типу помещений.

**Таблица 13 Прогноз постоянной загрузки для помещений, которые передаются либо впервые сдаются в аренду по рыночным условиям**

Год	1	2	3	4	5	Постпрогнозный период
Офисные	89,4%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	95,0%
Склады	94,4%	94,4%	94,4%	94,4%	94,4%	94,4%
Парковка	60,0%	60,0%	60,0%	60,0%	60,0%	60,0%

Источник: прогнозы Оценщика

### Определение чистого операционного дохода (ЧОД)

Чистый операционный доход от коммерческого использования Объекта оценки в течение прогнозного периода определялся как действительный валовой доход, уменьшенный на величину постоянных, переменных и иных расходов, связанных с владением оцениваемыми объектами.

### Переменные расходы

- Эксплуатационные расходы.

Переменные эксплуатационные расходы стандартно включают уборку мест общего пользования, вывоз мусора и снега, техническую эксплуатацию здания, охрану, благоустройство прилегающей к зданию территории, коммунальные платежи. Величина переменных расходов была определена на основании Сборника рыночных корректировок СРК-2024, стр.104, табл. 60. Согласно данному сборнику, эксплуатационные расходы для офисов класса А составляют 7188 руб. за кв. м общей площади в год с учетом НДС и коммунальных платежей или 5 990 руб. за кв. м в год без учета НДС, включая коммунальные платежи.

#### 1.4. СРЕДНИЕ ВЕЛИЧИНЫ ОПЕРАЦИОННЫХ И ЭКСПЛУАТАЦИОННЫХ РАСХОДОВ (Москва, Санкт-Петербург, Московская область)

Таблица 60. Средние годовые величины операционных и эксплуатационных расходов, руб./кв. в год (с учетом НДС)

№ п/п	Город/ Класс	А	В	С
1	Москва*			
1.1.	Офисные помещения:			
	Операционные расходы	10754	8012	5689
	Эксплуатационные расходы	7188	5688	3636

\* Расценки для класса «В» и «С» для офисных и торговых помещений снижаются по Московской области на 12 – 15% по сравнению с Москвой.

Операционные расходы включают: эксплуатационные (с коммунальными), налоги, земельные платежи, страхование. Для Управляющих компаний вознаграждение ориентировочно составляет от 1 до 5% от арендной ставки (1% - для крупных объектов, 5% - для мелких).

Для качественных офисных зданий характерно возмещение арендаторами коммунальных платежей в полном объеме. Следовательно, эксплуатационные расходы из таблицы выше, необходимо очистить от коммунальных платежей.

По данным Справочника коэффициентов, применяемых для определения арендной ставки объектов недвижимости, расположенных на территории Московского региона, подготовленного AVN-Group на 01.01.2024 г. для офисных объектов сопоставимого класса доля коммунальных платежей в составе операционных расходов составляет 25%.

#### 13. Состав операционных расходов

##### а) Офисные объекты класса «А»

НАИМЕНОВАНИЕ	СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ (В ПРОЦЕНТАХ)
Налог на имущество	10
Платежи за земельный участок (налоговые / арендные платежи)	7
Расходы на страхование	4
Расходы на управление	15
Коммунальные платежи	25
Эксплуатационные расходы	17
Расходы на рекламу (маркетинг)	9
Резерв на замещение	13
<b>Итого</b>	<b>100</b>

Таким образом, эксплуатационные расходы были приняты к расчету на уровне 3 900 руб./кв. м в год, без учета НДС (5 990-2 098=3 893руб., с учетом округления 3 500 руб.).

В модель заложено предположение о ежегодном росте номинальной величины эксплуатационных расходов, начиная со первого прогнозного года, в размере прогнозируемого роста ИПЦ на середину года.

- Расходы на управление<sup>2</sup>.

К расходам на управление объектом коммерческой недвижимости относится текущий брокеридж (поиск и привлечение арендаторов); управление (взаимодействие с арендаторами, урегулирование текущих вопросов); продвижение (promotion) объекта: реклама, PR, стимулирование сбыта; развитие объекта, пакета его услуг и удержание арендаторов; представление интересов собственника объекта; юридическое сопровождение (подписание, пролонгация, расторжение договоров и их последующая регистрация в госорганах); бухгалтерское сопровождение (выставление счетов; сбор арендных платежей, взимание задолженностей; перевод средств собственнику); подготовка финансовой отчетности.

Согласно данным Сборника рыночных корректировок СРК-2024, стр.104, табл. 60, расходы на управление составляют от 1% до 5% (в зависимости от размера объекта). Оцениваемый Объект

<sup>2</sup> [https://www.arendator.ru/articles/174220-skolko\\_stoit\\_obslyuzhivanie\\_kommercheskoj\\_nedvizhimosti/](https://www.arendator.ru/articles/174220-skolko_stoit_obslyuzhivanie_kommercheskoj_nedvizhimosti/)



относится в небольшим бизнес-центрам, следовательно размеры на управления могут быть приняты к расчету на уровне максимальной границы диапазона, в размере 5% от валового дохода.

### Постоянные расходы

Постоянные расходы включают: налог на имущество, земельные платежи, страхование и т. д.

### Расходы на страхование

Величина расходов на страхование принята на уровне фактических данных по 2023 г. Сумма расходов на страхование объекта недвижимости за 2023 г. составила по данным Заказчика 716 637 руб., что и было принято к расчету. Предполагается, что выплаты по страхованию Объекта оценки возникают в 1-м квартале каждого прогнозного года.

### Налог на имущество

Налог на имущество был рассчитан на основании Закона города Москвы «О внесении изменений в Закон города Москвы от 5 ноября 2003 года №64 «О налоге на имущество организаций».

Согласно ст. 2 указанного закона «Налоговая ставка в отношении объектов недвижимого имущества, налоговая база по которым определяется как их кадастровая стоимость, устанавливается в следующих размерах:

- 2023 год и далее – 2,0%.

Кадастровая стоимость Объекта - 1 579 932 946,57 руб.

Заказчиком была предоставлена информация, что согласно ст.4.1 ч.1 закона № 64 г. Москвы, есть льготы по налогообложению, а именно: необлагаемая часть кадастровой стоимости – 57 063 615 руб., что и было учтено в расчетах.

### Арендная плата за земельный участок

Земельные платежи были учтены в размере 1,5% от кадастровой стоимости земельного участка.

### Резерв на замещение

При расчете чистого операционного дохода должны быть учтены расходы на замещение быстроизнашивающихся предметов. Такие предметы, как напольное покрытие, некоторые виды механического оборудования, сантехника и т. п., должны периодически по мере износа заменяться. Поскольку это обычно крупные единовременные затраты, для стабилизации издержек разумный собственник откроет специальный счет, на который ежегодно будет переводить часть средств для покрытия предстоящих расходов. Необходимость подобного счета в том, что с износом предметов собственник несет скрытые потери в доходе.

Как правило, отчисления в резерв на замещение составляют 1-3% от ДВД. В расчете стоимости было учтено, что собственник ежегодно отчисляет в фонд замещения сумму в размере 2% (как среднее значение диапазона) от ДВД. В результате, через несколько лет на счету накопится сумма, достаточная для проведения ремонта оцениваемых объектов.

### Расчет ставки дисконтирования и ставки капитализации

Ставка капитализации в оценке недвижимости отражает взаимосвязь между доходом от объекта и его стоимостью и учитывает в себе как ставку дохода на вложенный в объект капитал, так и норму возврата капитала. На развитых рынках, где доступна информация о доходе, который способен генерировать объект недвижимости и стоимости его продажи, возможен расчет ставки капитализации на основе действительных рыночных данных путем расчета ставки по объектам-аналогам.

В соответствии с данными рынка (см. раздел 3.1 настоящего Отчета), средние ставки капитализации для офисных объектов находятся в диапазоне 9,5-10,5%. Данные ставки капитализации являются средними для качественной офисной недвижимости. Оцениваемый объект можно отнести к офисной недвижимости премиум класса и для таких объектов ставки капитализации можно определить по нижней границе в целом.

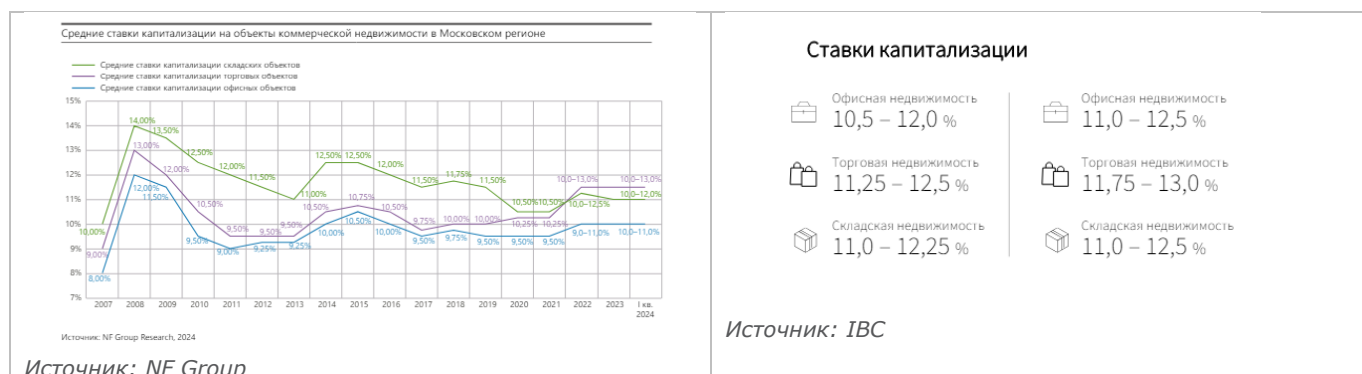
### Определение коэффициента капитализации

В настоящем Отчете коэффициент капитализации для высококлассной офисной недвижимости Москвы определен на основе аналитических данных различных компаний и представлен в таблице ниже.

Таблица 7-14 Аналитические данные о коэффициенте капитализации

Наименование	Диапазон величины коэффициента капитализации для офисной недвижимости	Нижнее значение коэффициента капитализации для офисной недвижимости	Верхнее значение коэффициента капитализации для офисной недвижимости	Коэффициент капитализации для офисной недвижимости (средние значения)	Источник информации
Nikoliers	9,5%-10,5%	9,50%	10,50%	10,00%	<a href="https://nikoliers.ru/upload/iblock/926/pzfkliio09k4gy2o1ebfhvz7k5jdx5m.pdf">https://nikoliers.ru/upload/iblock/926/pzfkliio09k4gy2o1ebfhvz7k5jdx5m.pdf</a>
NF Group	10%-11%	10,00%	11,00%	10,50%	<a href="https://kf.expert/publish/rynok-investicij-1-kvartal-2024">https://kf.expert/publish/rynok-investicij-1-kvartal-2024</a>
IBC	10,5%-12,0%	10,50%	12,00%	11,25%	<a href="https://ibcrealestate.ru/upload/iblock/e6d/vhnst528zotazqjbq52qe6rcqn7z52m4/IBC_Q1-2024_Invest_Russia_Final_2pdf.com_edit_metadata-2_.pdf">https://ibcrealestate.ru/upload/iblock/e6d/vhnst528zotazqjbq52qe6rcqn7z52m4/IBC_Q1-2024_Invest_Russia_Final_2pdf.com_edit_metadata-2_.pdf</a>
Справочник ABN-Group, 7-е издание, 2024	9,75%-13,54%	9,75%	13,54%	11,65%	<a href="https://abn-consult.ru/wp-content/uploads/2023/01/SPRAVOCHNIK-6-e-izdanie.pdf">https://abn-consult.ru/wp-content/uploads/2023/01/SPRAVOCHNIK-6-e-izdanie.pdf</a>
<b>Среднее значение</b>		<b>9,94%</b>	<b>11,76%</b>	<b>10,85%</b>	

Источник: анализ, проведенный Оценщиком



Источник: NF Group

#### 14. Текущая доходность недвижимости (ставка капитализации)

##### а) Офисные объекты, расположенные в пределах МКАД

НАИМЕНОВАНИЕ	СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ЗНАЧЕНИЕ (В ПРОЦЕНТАХ)	
		ОТ	ДО
Коэффициент капитализации офисных объектов класса «А»	11,20	9,75	13,54
Коэффициент капитализации офисных объектов класса «В»	11,90	9,92	13,85
Коэффициент капитализации офисных объектов класса «С»	13,40	10,80	16,05
Коэффициент капитализации офисных особняков	12,42	10,20	15,37

Источник: Справочник ABN-Group, 6-е издание, 2023

Коэффициент капитализации был принят к расчету на уровне среднего значения **10,5%** (округленно), учитывая индивидуальные параметры Объекта оценки, такие как:

1. высокий класс качества здания;
2. нахождение в центральном деловом районе города на внешней стороне Бульварного кольца;
3. удобство доступа.

Терминальный коэффициент капитализации был принят на уровне текущего коэффициента капитализации в размере 10,5%.

Переход от ставки капитализации к ставке дисконтирования осуществлен с помощью модели Гордона, которая базируется на предположении о росте стоимости актива с одинаковым темпом по схеме сложных процентов. Зависимость между ставкой дисконтирования и ставкой капитализации отражается следующей формулой:

$$R_o = Y_o - g, \text{ где}$$

$R_o$  – коэффициент капитализации;  
 $Y_o$  – ставка дисконта;  
 $g$  – средний темп изменения стоимости актива.

Долгосрочный темп роста для Объекта был принят на уровне 4,9%. Таким образом, ставка дисконтирования была принята к расчету в размере **15,41%**.

$$Y_o = R_o (10,5\%) + g (4,9\%) = 15,41\%.$$

**Брокерская комиссия за продажу объекта** определена в соответствии с текущей рыночной практикой на уровне 0,25% от терминальной стоимости Объекта.

На основании проведенного исследования и анализа Оценщик пришел к выводу, что справедливая стоимость Объекта, по состоянию **на 30 июня 2024 года** без учета НДС составляет округленно:

**2 096 300 000 рублей.**

Расчет стоимости Объекта методом дисконтирования денежных потоков представлен в следующей таблице.

Таблица 15 Расчет справедливой стоимости Объекта недвижимости

г. Москва, Чистопрудный бульвар 17 стр. 1	Период Модели		Год Модели																											
	Год Модели		Календарный год																											
	1	2	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24				
Календарный квартал		III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
<b>ДОХОДЫ</b>																														
<b>Арендный доход / Rent Incom</b>		71 271 470 p.	71 324 887 p.	75 510 187 p.	78 256 358 p.	81 097 258 p.	81 237 135 p.	81 237 135 p.	81 420 610 p.	84 883 042 p.	85 045 278 p.	85 045 278 p.	85 234 258 p.	87 331 168 p.	87 331 168 p.	87 331 168 p.	89 701 255 p.	92 208 004 p.	94 413 762 p.	96 707 690 p.	99 135 873 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.		
<b>В соответствии с текущими договорами аренды</b>		62 392 904 p.	61 980 120 p.	61 746 120 p.	43 496 866 p.	43 765 564 p.	43 905 441 p.	43 905 441 p.	44 088 916 p.	38 368 261 p.	35 118 838 p.	35 118 838 p.	35 307 818 p.	35 307 818 p.	35 307 818 p.	27 032 538 p.	27 032 538 p.	23 281 088 p.	13 629 288 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	
Потенциальный валовой доход		58 480 904 p.	58 614 120 p.	58 614 120 p.	41 546 866 p.	41 815 564 p.	41 955 441 p.	41 955 441 p.	42 138 916 p.	36 496 261 p.	33 558 838 p.	33 558 838 p.	33 747 818 p.	33 747 818 p.	33 747 818 p.	25 472 538 p.	25 472 538 p.	21 721 088 p.	12 693 288 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	
Потенциальный валовой доход		0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	
Потенциальный валовой доход		3 912 000 p.	3 366 000 p.	3 132 000 p.	1 950 000 p.	1 950 000 p.	1 950 000 p.	1 950 000 p.	1 950 000 p.	1 872 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	1 560 000 p.	
<b>В соответствии со среднерыночными данными</b>		8 878 567 p.	9 344 767 p.	13 764 067 p.	34 759 492 p.	37 331 694 p.	37 331 694 p.	37 331 694 p.	37 331 694 p.	46 514 780 p.	49 926 440 p.	49 926 440 p.	49 926 440 p.	52 023 350 p.	52 023 350 p.	52 023 350 p.	62 668 717 p.	65 175 466 p.	71 132 674 p.	83 078 402 p.	99 135 873 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.		
Потенциальный валовой доход		7 287 338 p.	7 287 338 p.	11 506 839 p.	31 636 463 p.	33 977 561 p.	33 977 561 p.	33 977 561 p.	33 977 561 p.	42 598 857 p.	45 784 129 p.	45 784 129 p.	45 784 129 p.	47 707 063 p.	47 707 063 p.	47 707 063 p.	58 352 430 p.	60 686 527 p.	66 561 958 p.	77 853 469 p.	92 847 836 p.	96 561 749 p.	96 561 749 p.	96 561 749 p.	96 561 749 p.	96 561 749 p.	96 561 749 p.	96 561 749 p.	96 561 749 p.	
Потенциальный валовой доход		192 629 p.	192 629 p.	192 629 p.	192 629 p.	206 884 p.	206 884 p.	206 884 p.	206 884 p.	218 262 p.	218 262 p.	218 262 p.	227 429 p.	227 429 p.	227 429 p.	227 429 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.	236 527 p.
Потенциальный валовой доход		1 398 600 p.	1 864 800 p.	2 064 600 p.	2 930 400 p.	3 147 250 p.	3 147 250 p.	3 147 250 p.	3 147 250 p.	3 697 661 p.	3 924 048 p.	3 924 048 p.	3 924 048 p.	4 088 858 p.	4 088 858 p.	4 088 858 p.	4 088 858 p.	4 252 412 p.	4 334 190 p.	4 988 407 p.	6 051 510 p.	6 293 570 p.	6 293 570 p.	6 293 570 p.	6 293 570 p.	6 293 570 p.	6 293 570 p.	6 293 570 p.	6 293 570 p.	
<b>Прочие доходы</b>																														
<b>ИТОГО ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ ВАЛОВОЙ ДОХОД</b>		71 271 470 p.	71 324 887 p.	75 510 187 p.	78 256 358 p.	81 097 258 p.	81 237 135 p.	81 237 135 p.	81 420 610 p.	84 883 042 p.	85 045 278 p.	85 045 278 p.	85 234 258 p.	87 331 168 p.	87 331 168 p.	87 331 168 p.	89 701 255 p.	92 208 004 p.	94 413 762 p.	96 707 690 p.	99 135 873 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.	103 101 307 p.		
<b>Потери от недополучения арендной платы</b>		1 078 193 p.	1 073 759 p.	1 519 126 p.	3 635 300 p.	7 873 987 p.	7 887 974 p.	7 887 974 p.	7 906 322 p.	8 231 063 p.	8 251 092 p.	8 251 092 p.	8 269 990 p.	8 471 948 p.	8 471 948 p.	8 471 948 p.	8 708 957 p.	8 951 959 p.	9 168 900 p.	9 396 950 p.	9 634 119 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	
Потери от недополучения арендной платы		772 458 p.	772 458 p.	1 219 725 p.	3 333 465 p.	7 579 312 p.	7 593 300 p.	7 593 300 p.	7 611 648 p.	7 909 312 p.	7 934 297 p.	7 934 297 p.	7 953 195 p.	8 145 488 p.	8 145 488 p.	8 145 488 p.	8 352 497 p.	8 615 907 p.	8 828 305 p.	9 054 784 p.	9 284 784 p.	4 828 087 p.	4 828 087 p.	4 828 087 p.	4 828 087 p.	4 828 087 p.	4 828 087 p.	4 828 087 p.	4 828 087 p.	
Потери от недополучения арендной платы		10 702 p.	10 702 p.	10 702 p.	10 702 p.	11 494 p.	11 494 p.	11 494 p.	11 494 p.	12 126 p.	12 126 p.	12 126 p.	12 126 p.	12 635 p.	12 635 p.	12 635 p.	12 635 p.	13 140 p.	13 140 p.	13 140 p.	13 140 p.	13 666 p.	13 666 p.	13 666 p.	13 666 p.	13 666 p.	13 666 p.	13 666 p.	13 666 p.	
Потери от недополучения арендной платы		295 033 p.	290 600 p.	288 700 p.	271 133 p.	283 181 p.	283 181 p.	283 181 p.	283 181 p.	309 426 p.	304 669 p.	304 669 p.	304 669 p.	313 825 p.	313 825 p.	313 825 p.	313 825 p.	322 912 p.	327 455 p.	329 134 p.	336 195 p.	349 643 p.	349 643 p.	349 643 p.	349 643 p.	349 643 p.	349 643 p.	349 643 p.	349 643 p.	
Потери от недополучения арендной платы		0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	
<b>ИТОГО ПОТЕРИ ОТ ВАКАНСИЙ ПЛОЩАДЕЙ</b>		1 078 193 p.	1 073 759 p.	1 519 126 p.	3 635 300 p.	7 873 987 p.	7 887 974 p.	7 887 974 p.	7 906 322 p.	8 231 063 p.	8 251 092 p.	8 251 092 p.	8 269 990 p.	8 471 948 p.	8 471 948 p.	8 471 948 p.	8 708 957 p.	8 951 959 p.	9 168 900 p.	9 396 950 p.	9 634 119 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	5 191 396 p.	
<b>ИТОГО ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ ВАЛОВОЙ ДОХОД</b>		70 193 277 p.	70 251 127 p.	73 991 060 p.	74 621 058 p.	73 223 271 p.	73 349 161 p.	73 349 161 p.	73 514 288 p.	76 651 978 p.	76 794 187 p.	76 794 187 p.	76 964 268 p.	79 863 220 p.	79 863 220 p.	79 863 220 p.	82 992 298 p.	85 918 918 p.	88 244 862 p.	90 310 740 p.	92 942 754 p.	97 912 911 p.	97 912 911 p.	97 912 911 p.	97 912 911 p.	97 912 911 p.	97 912 911 p.	97 912 911 p.	97 912 911 p.	
<b>ПЕРЕМЕННЫЕ РАСХОДЫ</b>																														
ЭКСПЛУАТАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ		8 483 432 p.	8 483 432 p.	8 483 432 p.	8 483 432 p.	9 085 756 p.	9 085 756 p.	9 085 756 p.	9 085 756 p.	9 512 786 p.	9 512 786 p.	9 512 786 p.	9 512 786 p.	9 902 810 p.	9 902 810 p.	9 902 810 p.	9 902 810 p.	10 298 923 p.	10 298 923 p.	10 298 923 p.	10 298 923 p.	10 710 880 p.	10 710 880 p.	10 710 880 p.	10 710 880 p.	10 710 880 p.	10 710 880 p.	10 710 880 p.	10 710 880 p.	
РАСХОДЫ НА УПРАВЛЕНИЕ		3 509 664 p.	3 512 556 p.	3 699 533 p.	3 731 053 p.	3 667 458 p.	3 667 458 p.	3 667 458 p.	3 675 714 p.	3 839 599 p.	3 839 709 p.	3 839 709 p.	3 848 213 p.	3 942 961 p.	3 942 961 p.	3 942 961 p.	4 049 615 p.	4 162 802 p.	4 262 243 p.	4 355 537 p.	4 475 088 p.	4 895 496 p.	4 895 496 p.	4 895 496 p.	4 895 496 p.	4 895 496 p.	4 895 496 p.	4 895 496 p.	4 895 496 p.	
<b>ИТОГО ПЕРЕМЕННЫЕ РАСХОДЫ</b>		11 993 096 p.	11 995 988 p.	12 182 965 p.	12 214 485 p.	12 753 214 p.	12 753 214 p.	12 753 214 p.	12 761 470 p.	13 345 385 p.	13 352 495 p.	13 352 495 p.	13 360 999 p.	13 845 771 p.	13 845 771 p.	13 845 771 p.	13 952 425 p.	14 461 725 p.	14 564 166 p.	14 664 460 p.	14 774 010 p.	15 606 375 p.	15 606 375 p.	15 606 375 p.	15 606 375 p.	15 606 375 p.	15 606 375 p.	15 606 375 p.	15 606 375 p.	
<b>ПОСТОЯННЫЕ РАСХОДЫ</b>																														
КАДАСТРОВАЯ СТОИМОСТЬ		1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.	1 505 756 630 p.		
НАЛОГ НА ИМУЩЕСТВО		7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	7 528 783 p.	
ПЛАТЕЖИ ЗА ЗЕМЛЮ		790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	790 845 p.	
СТРАХОВЫЕ		716 637 p.	0 p.	0 p.	0 p.	716 637 p.	0 p.	0 p.	0 p.	716 637 p.	0 p.	0 p.	0 p.	716 637 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	0 p.	
<b>ИТОГО ПОСТОЯННЫЕ РАСХОДЫ</b>		9 036 265 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	9 036 265 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	9 036 265 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	9 036 265 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	9 036 265 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	9 036 265 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	8 319 628 p.	
<b>КАПИТАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВ</b>		1 403 866 p.	1 405 023 p.	1 479 821 p.	1 492 421 p.	1 4																								

## 7.2 СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Справедливая стоимость Объекта оценки рассчитана в рамках одного подхода, следовательно, использованному подходу был присвоен удельный вес в размере 100%.

Таблица 16 Согласование результатов расчета справедливой стоимости Объекта оценки

Наименование	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Стоимость по подходу	Обоснованный отказ	Обоснованный отказ	2 096 300 000 р.
Вес подхода	-	-	100%
<b>Итоговая справедливая стоимость Объекта (округленно)</b>	<b>2 096 300 000 р.</b>		

Источник: расчет Оценщика

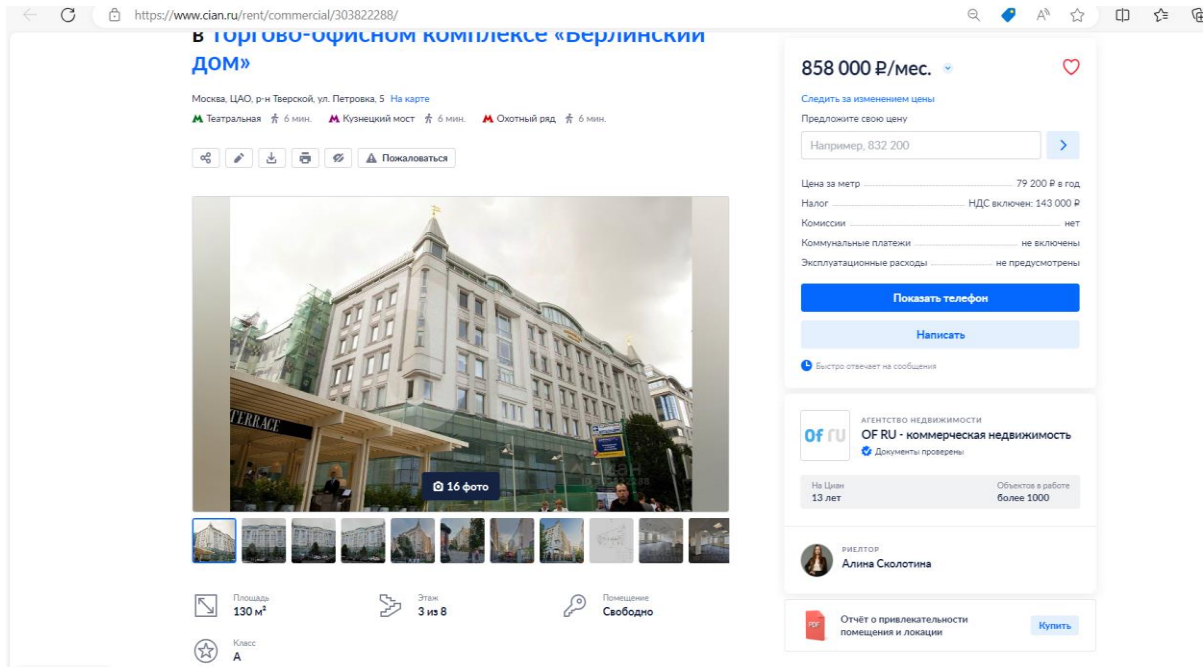
Таким образом, Оценщик пришел к выводу, что по состоянию на дату оценки справедливая стоимость Объекта, составляет:

**2 096 300 000 рублей без учета НДС**

## 8. КОПИИ МАТЕРИАЛОВ И РАСПЕЧАТОК

Аналоги для расчета рыночной ставки аренды в рамках доходного подхода.

Аналог 1



**Торгово-офисный комплекс «Берлинский Дом»**

Москва, ЦАО, р-н Тверской, ул. Петровка, 5 [На карте](#)  
 Театральная [6 мин.](#) Кузнецкий мост [6 мин.](#) Охотный ряд [6 мин.](#)

858 000 ₽/мес.

Следить за изменением цены  
 Предложите свою цену  
 Например, 832 200

Цена за метр \_\_\_\_\_ 79 200 ₽ в год  
 Налог \_\_\_\_\_ НДС включен: 143 000 ₽  
 Комиссии \_\_\_\_\_ нет  
 Коммунальные платежи \_\_\_\_\_ не включены  
 Эксплуатационные расходы \_\_\_\_\_ не предусмотрены

[Показать телефон](#)  
[Написать](#)

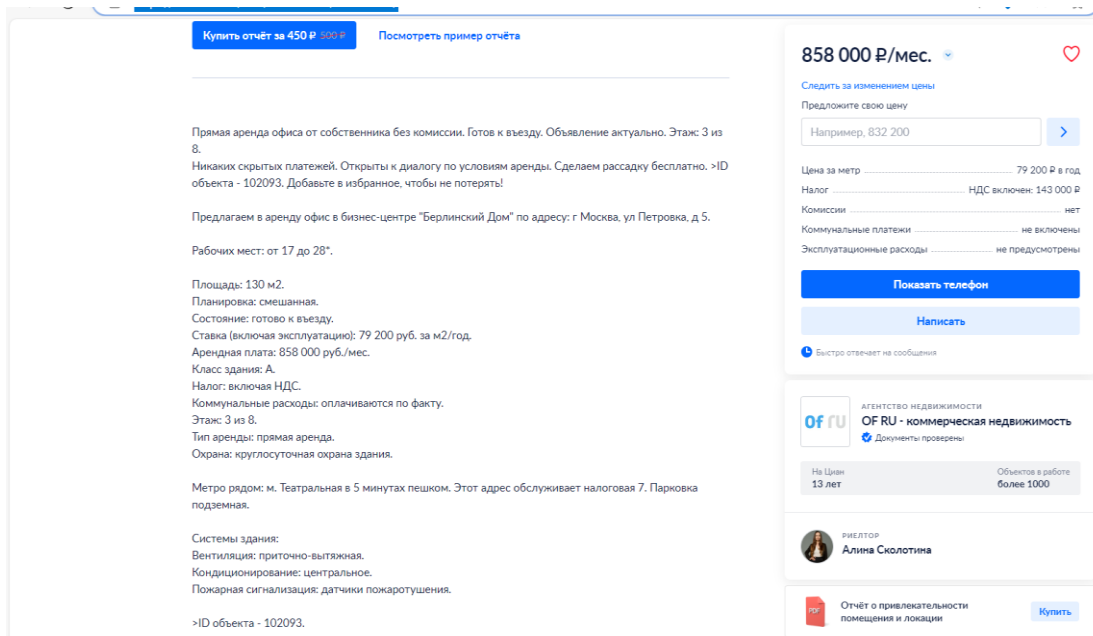
**OF RU** АГЕНТСТВО НЕДВИЖИМОСТИ  
**OF RU - коммерческая недвижимость**  
 Документы проверены

На Цане 13 лет Объектов в работе более 1000

РИЕЛТОР  
**Алина Сколотина**

[Отчёт о привлекательности помещения и локации](#) [Купить](#)

Площадь: 130 м²  
 Этаж: 3 из 8  
 Помещение: Свободно  
 Класс: А



[Купить отчёт за 450 ₽ 590 ₽](#) [Посмотреть пример отчёта](#)

Прямая аренда офиса от собственника без комиссии. Готов к въезду. Объявление актуально. Этаж: 3 из 8.  
 Никаких скрытых платежей. Открыты к диалогу по условиям аренды. Сделаем рассадку бесплатно. >ID объекта - 102093. Добавьте в избранное, чтобы не потерять!

Предлагаем в аренду офис в бизнес-центре "Берлинский Дом" по адресу: г Москва, ул Петровка, д 5.

Рабочих мест: от 17 до 28'.

Площадь: 130 м2.  
 Планировка: смешанная.  
 Состояние: готово к въезду.  
 Ставка (включая эксплуатацию): 79 200 руб. за м2/год.  
 Арендная плата: 858 000 руб./мес.  
 Класс здания: А.  
 Налог: включая НДС.  
 Коммунальные расходы: оплачиваются по факту.  
 Этаж: 3 из 8.  
 Тип аренды: прямая аренда.  
 Охрана: круглосуточная охрана здания.

Метро рядом: м. Театральная в 5 минутах пешком. Этот адрес обслуживает налоговая 7. Парковка подземная.

Системы здания:  
 Вентиляция: приточно-вытяжная.  
 Кондиционирование: центральное.  
 Пожарная сигнализация: датчики пожаротушения.

>ID объекта - 102093.

858 000 ₽/мес.

Следить за изменением цены  
 Предложите свою цену  
 Например, 832 200

Цена за метр \_\_\_\_\_ 79 200 ₽ в год  
 Налог \_\_\_\_\_ НДС включен: 143 000 ₽  
 Комиссии \_\_\_\_\_ нет  
 Коммунальные платежи \_\_\_\_\_ не включены  
 Эксплуатационные расходы \_\_\_\_\_ не предусмотрены

[Показать телефон](#)  
[Написать](#)

**OF RU** АГЕНТСТВО НЕДВИЖИМОСТИ  
**OF RU - коммерческая недвижимость**  
 Документы проверены

На Цане 13 лет Объектов в работе более 1000

РИЕЛТОР  
**Алина Сколотина**

[Отчёт о привлекательности помещения и локации](#) [Купить](#)

Аналог 2


Обновлено: вчера, 13:10 • 1 просмотр, 0 за сегодня

## Сдается Офис (А) в бизнес-центре «Женевский дом»

Москва, ЦАО, р-н Тверской, ул. Петровка, 7 [На карте](#)

Театральная 6 мин.
Театральная 3 мин.
Кузнецкий мост 7 мин.

[Поделиться](#)
[Печать](#)
[Сохранить](#)
[Пожаловаться](#)



25 фото

Площадь: 659 м²
Этаж: 7 из 7
Помещение: Свободно

**4 017 460 Р/мес.**

Следить за изменением цены

Предложите свою цену


Например, 3 896 900

Цена за метр: 73 156 Р в год  
 Налог: НДС включен: 669 576 Р  
 Комиссии: нет  
 Коммунальные платежи: не включены  
 Эксплуатационные расходы: не предусмотрены

[Показать телефон](#)

[Написать](#)

Напишите, пока пользователь в сети



АГЕНТСТВО НЕДВИЖИМОСТИ  
**BARNES International Realty**  
Документы проверены

На Цикл: 4 года  
 Объектов в работе: 544

РИЕЛТОР  
**Мария Копылова**  
 5.0 • 1

m2data.net/ru/arenda/31380

**m2data**
для Арендатора
RU

- Поиск объектов
- Поиск на карте
- О рынке
- Рейтинги
- Журнал
- О проекте
- Компании
- Тарифы

### Условия аренды 659 м² Офис

- Ставка **50 000 Р** за м²/год
- Налоги **НДС 20%** не включен в ставку
- Эксплуатационные расходы (ОРЕХ) **11 000 Р за м²/год** НДС не включен

Коммунальные платежи **отдельно**

Электроэнергия **по счетчикам**

Итого за месяц  
вкл. налоги и эксплуатацию
**4 019 900 Р**

Тип аренды	Прямая
Срок аренды	Любой
Депозит	3 месяца

Google Translate

КОНТАКТЫ

- ★ Добавить в избранное
- 🔄 Добавить к сравнению
- ⚠️ Нашли ошибку?
- 📄 Презентация
- 🔗 Поделиться

Обновлено: сегодня, 10:52
123 просмотра, 0 за сегодня
Top

## Сдается Офис (A)

### В бизнес-центре «Эрмитаж Плаза (Здание А)»

Москва, ЦАО, р-н Тверской, Краснопресненская ул., 4 [На карте](#)

Новослободская 11 мин.
Маяковская 15 мин.
Цветной бульвар 3 мин.

📷
📄
📍
📞
📧
👤
👁️
👍
👎
👤 Пожаловаться

11 фото

Отправим виртуальный тур!

[Открыть сайт](#)

**8 230 500 – 17 544 450 ₽/мес.**

Следить за изменением цены

Предложите свою цену

>

Цена за метр \_\_\_\_\_ от 55 800 ₽ в год

Налог \_\_\_\_\_ НДС включен: 2 924 075 ₽

Комиссия \_\_\_\_\_ нет

Коммунальные платежи \_\_\_\_\_ не включены

Эксплуатационные расходы \_\_\_\_\_ включены

Показать телефон

Написать

• Напишите, пока пользователь в сети

АГЕНТСТВО НЕДВИЖИМОСТИ  
**COREXP**

📄 Документы проверены

На Цикл  
7 лет
Объектов в работе  
265

РИЕЛТОР

Обиная Недвижимость

**m2data**
для Арендатора
RU
Russian English
Войти
Регист

- 🔍 Поиск объектов
- 📍 Поиск на карте
- 📊 О рынке
- 📈 Рейтинги
- 📖 Журнал
- 📁 О проекте
- 🏢 Компании
- 💰 Тарифы

### Условия аренды 1770 м² Офис

● Ставка **37 500 Р** за м²/год

● Налоги **НДС 20%** не включен в ставку

● Эксплуатационные расходы (ОРЕХ) **9 000 Р за м²/год** НДС не включен

Коммунальные платежи **отдельно**

Электроэнергия **по счетчикам**

Итоговая ставка аренды

**55 800 Р**

за м²/год

Итого за месяц  
вкл. налоги и эксплуатацию

**8 230 500 Р**

Тип аренды	Прямая
Срок аренды	Долгосрочный договор
Индексация по долгосрочному договору	5-7% в год
Депозит	3 месяца

👤 Помощь юриста

📄 Полюбоваться на

📞 Контакты

- ★ Добавить в избранное
- 📄 Добавить к сравнению
- ⚠️ Нашли ошибку?
- 📄 Презентация
- 🔗 Поделиться

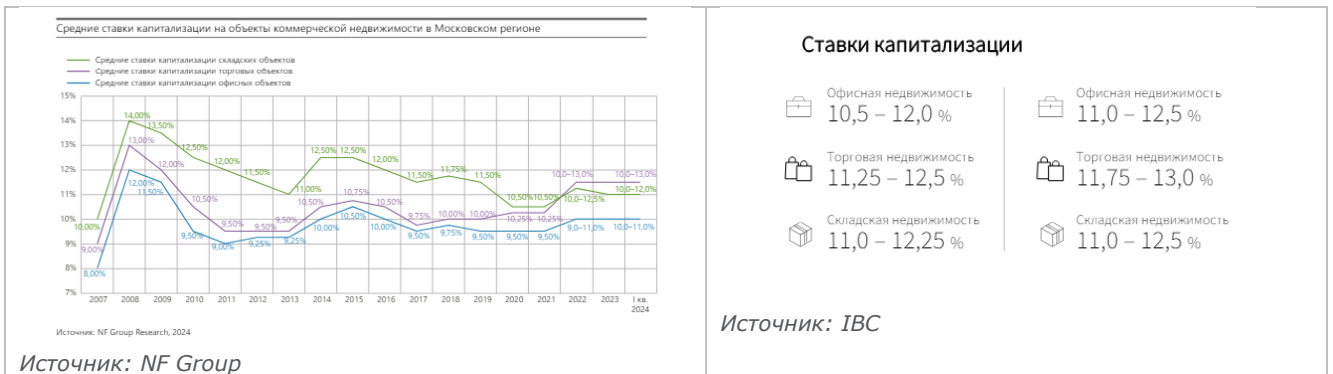
**ПРИЕМ ЗАЯВОК**

**ДО 31 ИЮЛЯ**

m2data - официальный информационный партнер



## Информация по ставкам капитализации



### Ставки капитализации

Офисная недвижимость 10,5 – 12,0 %	Офисная недвижимость 11,0 – 12,5 %
Торговая недвижимость 11,25 – 12,5 %	Торговая недвижимость 11,75 – 13,0 %
Складская недвижимость 11,0 – 12,25 %	Складская недвижимость 11,0 – 12,5 %

Источник: IBC

Источник: NF Group

## 14. Текущая доходность недвижимости (ставка капитализации)

### а) Офисные объекты, расположенные в пределах МКАД

НАИМЕНОВАНИЕ	СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ЗНАЧЕНИЕ (В ПРОЦЕНТАХ)	
		ОТ	ДО
Коэффициент капитализации офисных объектов класса «А»	11,20	9,75	13,54
Коэффициент капитализации офисных объектов класса «В»	11,90	9,92	13,85
Коэффициент капитализации офисных объектов класса «С»	13,40	10,80	16,05
Коэффициент капитализации офисных особняков	12,42	10,20	15,37

Источник: Справочник ABN-Group, 6-е издание, 2023