



195112, Санкт-Петербург,
пр. Шаумяна, д. 18

Телефон / Факс: (812) 622-12-13
e-mail: apr@escona.spb.ru

ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ

**пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных
бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что
составляет менее 10% от общего количества выпущенных акций
гос.рег.номер 1-01-50156-А,
Публичного акционерного общества «ТрансФин - М»**

ЗАКАЗЧИК

**ЗАО УК «РВМ Капитал» Д.У ЗПИФ
смешанных инвестиций «РВМ
Капитальный»**

ДАТА ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

05 ноября 2018 года

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА

05 ноября 2018 года

**ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР
ОТЧЕТА**

01/08-РВМ-19

Санкт-Петербург

2018 год

Сопроводительное письмо

Оценщиками, заключившими трудовой договор с ООО «Эккона-Оценка» в соответствии с Дополнительным соглашением №19 от 31 октября 2018 года к договору № 01/08 от «10» декабря 2013 года между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка» произведена оценка справедливой (рыночной) стоимости Пакет из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет менее 10% от общего количества выпущенных акций гос.рег.номер 1-01-50156-А Публичного акционерного общества «ТрансФин - М».

Предполагается, что результаты проведенной оценки могут быть использованы для определения справедливой стоимости имущества, входящего в состав активов закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Капитальный».

Обстоятельства, препятствующие в соответствии с федеральным законодательством проведению оценки, отсутствуют.

В процессе оценки мы использовали подходы и методы, наиболее подходящие для данного объекта. Оценочные работы были проведены в соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 - "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297, Федеральным стандартом оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, Федеральным стандартом оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299, Федеральным стандартом оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 611 от 25 сентября 2014 г., Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г., Федеральным стандартом оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г., Федеральным стандартом оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО №11)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 385 от 15 июня 2015 г., в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», а также стандартами Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательными к применению членами Ассоциации СРО «НКСО» при осуществлении оценочной деятельности, и стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

Наша оценка основывалась на информации об объекте, правоустанавливающих документах и других данных, полученных из открытых и регламентированных источников. При оценке мы исходили из предположения, что объект не заложен и не обременен долговыми обязательствами. Нами не проводилась аудиторская или иная проверка финансовой отчетности и прав собственности. Обращаем внимание, что это письмо не является отчетом по оценке, а только предваряет отчет. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого отчета, принимая во внимание все содержащиеся там допущения и ограничения.

На основании наших расчетов, предположений и методологии оценки, мы пришли к заключению, что:

Справедливая (рыночная) стоимость пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций, что составляет менее 10% от общего количества выпущенных акций, гос.рег.номер 1-01-50156-А, по состоянию на дату проведения оценки 05 ноября 2018 г. составляет:

747 916 260 (Семьсот сорок семь миллионов девятьсот шестнадцать тысяч двести шестьдесят) рублей

Стоимость одной акции в составе пакета составляет: 0,123 (Ноль целых и сто двадцать три сотых) рубля

Основная информация и анализ, использованные для оценки справедливой (рыночной) стоимости объекта, отражены в соответствующих разделах отчета. В случае необходимости могут быть даны дополнительные разъяснения и комментарии.

Генеральный директор
ООО «Эккона-Оценка»



Кивисепп Б.В.

Оглавление

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО	2
1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	5
2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	7
2.1. Сведения о заказчике	7
2.2. Сведения об оценщике	7
2.3. Сведения о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
2.4. Основание для проведения оценки	8
3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	9
4. ОСНОВНЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ	11
4.1. Допущения	11
4.2. Ограничительные условия	11
4.3. Специальные допущения и ограничительные условия	12
5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	14
5.1. Вид стоимости и оцениваемые права, и связанные с ним ограничения (обременения)	14
5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости	15
5.3. Определение оцениваемых прав, связанные с ним ограничения (обременения)	15
6. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	17
7. ТРЕБОВАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ (ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ)	19
7.1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку	19
7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки	19
7.3. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов	19
7.4. Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки	20
7.5. Составление отчёта об оценке	20
7.6. Процесс определения справедливой стоимости	20
8. ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	22
8.1. Общая информация о компании	22
8.1.1. Краткая характеристика общества	22
8.1.2. Виды деятельности Общества	24
8.1.3. Права и обязанности акционеров	25
8.1.4. Дивиденды	26
8.1.5. Описание Общества	26
8.1.6. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки	29
8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации	29
9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	31
9.1. Схема проведения анализа	31
9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности	31
9.3. Анализ ликвидности баланса	33
9.4. Анализ финансовой устойчивости	34
9.4.1. Анализ платежеспособности	36

9.4.2. Оборотные активы.....	37
9.4.3. Оценка деловой активности.....	39
9.4.4. Оценка рентабельности	40
9.4.5. Анализ кредитоспособности заемщика	41
9.4.6. Оценка вероятности банкротства.....	42
9.5. Достаточность капитала	42
9.6. Общие выводы по финансовому анализу предприятия	44
10. АНАЛИЗ РЫНОЧНОЙ СИТУАЦИИ	45
10.1. Анализ внешних факторов	45
10.2. Обзор рынка объекта оценки.....	48
10.3. Положение Общества в отрасли, основные направления деятельности, итоги и перспективы развития Общества.....	60
10.4. Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) ценных бумаг.....	64
11. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ.....	77
11.1. Основные понятия и терминология	77
11.2.Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами.....	78
11.3.Общая характеристика методов оценки в соответствии с положениями международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».....	79
11.4. Выбор подходов к оценке.....	80
12. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД.....	82
12.1. Обоснование применения метода чистых активов.....	82
12.2. Описание метода чистых активов	82
12.3. Определение стоимости активов и пассивов.....	83
12.4. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов	93
13. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД	95
13.1. Общие положения.....	95
13.2. Выбор метода расчета	95
13.3. Допущения, используемые при построении прогноза	97
13.4. Расчет ставки дисконтирования.....	97
13.5. Определение стоимости.....	101
14. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД.....	105
14.1. Общие положения.....	105
14.2. Метод отраслевых коэффициентов	106
15. РАСЧЕТ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	109
16. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ	116
17. НОРМАТИВНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	118
17.1. Нормативные материалы.....	118
17.2. Методические материалы	118
17.3. Источники общей информации	118
18. ПРИЛОЖЕНИЯ К ОТЧЁТУ ОБ ОЦЕНКЕ.....	119
18.1. Копии документов Оценщика.....	120
18.2. Копии документов Заказчика.....	132
18.3. Объекты аналоги	217

1. Основные факты и выводы

Данные об объекте оценки	
Объект оценки	Пакет из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет менее 10% от общего количества выпущенных акций Общества
Полное наименование оцениваемой организации	Публичное акционерное общество «ТрансФин - М»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ТрансФин - М»
Номер гос регистрации выпуска	1-01-50156-А
Дата регистрации выпуска	27 августа 2013 года
Общее количество выпущенных акций, шт.	108 000 000 000 (Сто восемь миллиардов) обыкновенных именных акций
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1137746854794, дата присвоения 17 сентября 2013 года
Адрес местонахождения организации	107140, Российская Федерация, г.Москва, улица Верхняя Красносельская, д.11А, строение 1.
Уставный капитал, руб.	10 800 000 000 (Десять миллиардов восемьсот миллионов) рублей
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право общей долевой собственности. Ограничения (обременения) прав - доверительное управление
Владельцы акций	Имущество, подлежащее оценке, входит в общую долевую собственность владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».
Сведения об оценке	
Заказчик оценки	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал»
Основание для проведения работ:	Дополнительное соглашением №19 от 31 октября 2018 года к договору № 01/08 от 10 декабря 2013 года
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость (в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов)
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение рыночной стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и п. 22 Приказа ФСФР РФ от 15 июня 2005г. N05-21/пз-н «Об утверждении положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию» Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества, приобретаемого и входящего в состав активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»
Действительная дата оценки:	05 ноября 2018 года
Используемые стандарты оценки	Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 297 от 20 мая 2015 г., Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 298 от 20 мая 2015 г., Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 299 от 20 мая 2015 г.,

	<p>Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.,</p> <p>Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г.,</p> <p>Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;</p> <p>Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО» и Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательные к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности.</p>
Результаты оценки, полученные применением различных подходов, руб.	
Объект оценки	Стоимость объекта, руб.
Стоимость, полученная затратным подходом, руб	25 969 563 000
Стоимость, полученная доходным подходом, руб	21 007 110 000
Стоимость, полученная сравнительным подходом, руб	22 501 847 000
Итоговая справедливая (рыночная) стоимость пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных акций Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», что составляет менее 10% от общего количества выпущенных акций, руб (с учетом округления)	23 936 758 000
Итоговая справедливая (рыночная) стоимость одной акции в составе пакета, руб.	0,123

2. Общие сведения

2.1. Сведения о заказчике

Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал»

Д.У закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»

ОГРН 1057749282810

Дата присвоения ОГРН 29 ноября 2005 года

Место нахождения 105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д.9, этаж 8, помещение I, комн. 1, 3-7.

2.2. Сведения об оценщике

Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»

ИНН 7810265840

ОГРН 1037821050222 от 10 февраля 2003 года

Юридический адрес: 196044, г. Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1,лит.А, пом.15-Н, комн.22

Адрес местонахождения: 195112, г. Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, д.18, офис 310

Телефон/факс +7 812 622 12 15

e-mail: apr@eccona.spb.ru

Ответственность ООО «Эккона-Оценка» застрахована в ОАО «АльфаСтрахование», полис № 7811R/776/00077/8, дата выдачи 08 октября 2018 года, срок действия договора страхования с 11 октября 2018 года по 10 октября 2019 года, на сумму 100 000 000 (сто миллионов) рублей.

Является членом Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков», НП «Российская коллегия оценщиков».

Оценщики, работающие на основании трудового договора	
Ф.И.О.	Салтанова Екатерина Алексеевна
Адрес местонахождения оценщика	195112, Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, дом 18, офис 310, Эл адрес: apr1@eccona.spb.ru
Сведения о трудовом договоре	Трудовой договор с Исполнителем № 2 от 01 октября 2006 года
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Саморегулируемой организации Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» (СРО Ассоциация оценщиков «СПО»), регистрационный №0435 от 25.05.2011 года. Местонахождение СРО Ассоциация оценщиков «СПО»: 190000, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, офис 101.
Информация о получении профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Закончил ИПК СПбГИЭУ; диплом ПП № 770143; срок обучения: сентябрь 2004 - ноябрь 2005 года; курс «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 006425-3 от 26.03.2018 г.
Информация о страховании гражданской ответственности	Гражданская ответственность Салтановой Е.А. застрахована на сумму 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, страховой полис 7811R/776/00080/8 дата выдачи 08 октября 2018 года, Страховая сумма 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, срок действия договора страхования с 11 октября 2018 г. по 10 октября 2019г., страховщик - ОАО «Альфа-Страхование»

Стаж работы в оценочной деятельности	15 лет
Степень участия в проведении оценки (необходимость привлечения)	Сбор специальных данных, проведение расчетов; оформление отчета.
Ф.И.О.	Квисепп Борис Владимирович
Адрес местонахождения оценщика	195112, Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, дом 18, офис 310, Эл адрес: arg@eccona.spb.ru
Сведения о трудовом договоре	Решение общего собрания участников ООО «Эккона-Оценка» (протокол № 10 от 25 июня 2003 года) и з трудовой договор от 01 января 2004 год
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (место нахождения: г. Москва, ул. Малая Ордынка, д.13, стр.3); свидетельство № 00368 от 04.02.208г.
Информация о получении профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Закончил ИПК СПбГИЭУ; диплом ПП-I № 327125; срок обучения: сентябрь 2007 - июль 2008 года; курс «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 014840-3 от 28.09.2018 г.
Информация о страховании гражданской ответственности	Гражданская ответственность Квисеппа Б.В. застрахована на сумму 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, страховой полис № 7811R/776/00080/8, дата выдачи 08 октября 2018 года. Срок действия договора страхования с 11 октября 2018 г. по 10 октября 2019 г., страховщик - ОАО «Альфа-Страхование»
Стаж работы в оценочной деятельности	с 2002 года
Степень участия в проведении оценки (необходимость привлечения)	Согласование и утверждение методологии и концепции оценки; согласование и утверждение алгоритма расчета, расчетных таблиц, итоговых расчетных значений; общее руководство

Заказчик и Оценщик подтверждают соответствие Заказчика, Оценщика(ов) и юридического лица с которым Оценщик заключил трудовой договор положениям статьи 16 «Независимость оценщика и юридического лица», Федерального закона от 29 июля 1998г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).

Отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемой организации оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

2.3. Сведение о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах

Сторонние организации и специалисты к проведению настоящей оценки и подготовке отчета об оценке не привлекались.

2.4. Основание для проведения оценки

Дополнительное соглашение № 19 от 31 октября 2018 года к договору № 01/08 от «10» декабря 2013г., об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд на оказание услуг по оценке рыночной стоимости между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка».

3. Задание на оценку

Объект оценки	Пакет из 6 080 620 000 шт. акций обыкновенных именных бездокументарных Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций
Полное наименование оцениваемой организации	Публичного акционерного общества «ТрансФин - М»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ТрансФин - М»
Номер гос регистрации выпуска	1-01-50156-А
Дата регистрации выпуска	27 августа 2013 года
Общее количество акций, шт.	108 000 000 000 (Сто восемь миллиардов) обыкновенных именных акций
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1137746854794, дата присвоения 17 сентября 2013 года
Адрес местонахождения организации	107140, Российская Федерация, г.Москва, улица Верхняя Красносельская, д.11А, строение 1.
Уставный капитал, руб.	10 800 000 000 (Десять миллиардов восемьсот миллионов) рублей
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право собственности. Ограничение (обременение) прав - доверительное управление
Владельцы акций	Имущество, подлежащее оценке, входит в общую долевую собственность владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость (в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов)
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение рыночной стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и п. 22 Приказа ФСФР РФ от 15 июня 2005г. N05-21/пз-н «Об утверждении положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию» Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества, приобретаемого и входящего в состав активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»
Дата проведения оценки	05 ноября 2018 года
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком. Экспертиза документов оценщиками не проводится. Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации (п.27 ФСО №1) Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц; Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).

Документы, содержащие характеристики объекта оценки, предоставленные Оценщику для проведения оценки:	<p>Устав ПАО «ТрансФин - М» с изменениями и дополнениями;</p> <p>Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.06.2018 г.</p> <p>Форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.06.2018 г.</p> <p>Расшифровки статей баланса по состоянию на 30.06.2018г. в формате таблиц MSExcel/</p> <p>Промежуточная финансовая отчетность по МСФО на 30.06.2018 г.</p> <p>Ежеквартальный отчет ПАО «ТрансФин - М» на 30.06.2018 г.</p> <p>Информация представленная на сервере раскрытия информации: http://www.e-disclosure.ru/</p>
Порядок и сроки предоставления заказчиком необходимых для проведения оценки материалов и информации	В течении двух дней с даты подписания заявки на проведение оценки и задания на оценку
Требования к проведению оценки объекта оценки и отчету об оценке	<p>Результаты оценки должны быть представлены Заказчику в виде письменного Отчета об оценке объекта (-ов) оценки в одном экземпляре.</p> <p>Отчет выполняется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ, федеральных стандартов оценки, а также Стандартов Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СПО «НКСО»), обязательных к применению членами Ассоциации СПО «НКСО» при осуществлении оценочной деятельности и стандарты и правила оценочной деятельности СПО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СПО Ассоциация оценщиков «СПО».</p> <p>Отчет комплектуется приложениями, в которых приводятся копии документов, использованных при выполнении оценки.</p> <p>Отчет должен быть пронумерован постранично, прошит, скреплен печатью, а также подписан Исполнителем.</p> <p>Суждение о возможных границах интервала, в котором может находиться итоговый результат оценки, в отчете не приводить.</p>
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	<p>Оценка производится на основании документов, представленных заказчиком.</p> <p>Экспертиза документов оценщиками не проводится;</p> <p>Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц;</p> <p>Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).</p>
Заключительные положения	Любые дополнения, изменения и предложения к настоящему Заданию на оценку действительны лишь при условии, если они совершены в письменной форме и подписаны уполномоченными представителями всех Сторон.

4. Основные допущения и ограничивающие условия

Нижеследующие допущения и ограничительные условия являются неотъемлемой частью данного отчета и подразумевают полное и однозначное понимание сторонами трактовки и договоренностей по соглашению о проведении оценки, а также факт того, что все положения, результаты переговоров и заявления, не содержащиеся в тексте отчета, но относящиеся к нему, теряют силу. Настоящие условия не могут быть изменены иным образом, кроме как по письменному соглашению сторон. Стороны должны соблюдать условия и в том случае, если права собственности на объект оценки переходят другому лицу, т.е. распространяются на правопреемника Заказчика.

4.1. Допущения

1. Предполагается, что все существующие законы и нормативные правовые акты собственником объекта оценки соблюдены и будут соблюдаться в дальнейшем, если не указано иное.
2. Предполагается, что оценка рыночной стоимости осуществляется в отношении объекта оценки, который не является предметом залога, не состоит в споре, под запретом (арестом) и иным образом не обременен правами третьих лиц, если в отчете не указано иное.
3. Предполагается, что все необходимые лицензии, права, договоры и другие документированные решения законодательных и исполнительных властей местного или общенационального уровня существуют или могут быть получены или обновлены для исполнения любых предполагаемых функций объекта оценки, для которых производились расчеты.
4. Сведения, полученные оценщиком и содержащиеся в отчете, считаются достоверными, пока не доказано иное.
5. Предполагается, что документация, предоставленная Заказчиком, достоверна.
6. Исполнитель/оценщик утверждает, что проведенная работа соответствует требованиям Закона об оценочной деятельности в Российской Федерации № 135-ФЗ, Федеральным стандартам оценки (ФСО №№ 1, 2, 3), утверждённым Приказами Министерства экономического развития и торговли РФ (Минэкономразвития России) . №№ 297, 298, 299 от 20.05.2015 г., ФСО №8, утвержденный приказом Минэкономразвития России №326 от 01 июня 2015 г.
Исполнитель утверждает, что привлеченный для выполнения работы персонал соответствует существующим требованиям.

4.2. Ограничительные условия

1. Настоящий отчет может рассматриваться только, как единое целое и достоверен в полном объеме лишь в указанных в данном тексте целях. Понимается, что проведенный в ходе оценки анализ и данные в нем заключения не содержат полностью или частично предвзятые мнения.
2. Исполнитель/оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результат оценки. Исполнитель/оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
3. Исполнитель/оценщик не несет ответственности за оценку скрытых дефектов технического состояния объектов, которые требуют проведения специальных исследований. В ходе оценки не учитывались возможные дефекты, которые могут привести к выходу из строя оцениваемого имущества, а также стоимости их устранения.
4. Техничко-экономические характеристики объекта оценки, используемые при написании отчета, берутся или рассчитываются на основании технической документации без проведения аудиторской проверки ее достоверности, инвентаризации имущества, а также технической экспертизы.
5. Исполнитель/оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность сведений из финансовых и иных документов, предоставленных Заказчиком. Ответственность за

- достоверность информации, относящейся к исследованным объектам, несет Заказчик. Исполнитель/оценщик исходит из того, что предоставленная Заказчиком информация являлась точной и достоверной и не проводит ее проверки.
6. В своих действиях оценщик поступал как независимый исполнитель. Размер вознаграждения ни в какой степени не связан с выводами о стоимости оцениваемого объекта.
 7. От Исполнителя/оценщика не требуется проведение дополнительных работ или дачи показаний и присутствия в суде в связи с имущественными правами, связанными с объектом оценки, если не будут заключены дополнительные соглашения.
 8. Исполнитель/оценщик не принимает на себя ответственности за описание правового состояния имущества и вопросы, подразумевающие обсуждение юридических аспектов права собственности. Права собственности на рассматриваемые имущество, а также имущественные права предполагаются полностью соответствующими требованиям законодательства, если иное не оговорено специально. Права собственности на объект оценки, считается свободным от каких-либо претензий или ограничений, кроме тех, которые оговорены в отчете. Предполагается, что существует полное соответствие правового положения собственности требованиям нормативных документов государственного и местного уровня, или такого рода несоответствия указаны, определены и рассмотрены в отчете.
 9. От Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда.
 10. Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно наиболее вероятной цены отчуждения объекта оценки на дату оценки и не является гарантией того, что объект оценки будет отчужден именно по этой цене.
 11. Неопределенность, связанная с развитием экономической ситуации в России в целом и рынка объекта оценки в частности, не позволяет сделать однозначный прогноз изменения цен, конкуренции на рынке и основных тенденций его развития. Приведенный в отчете анализ, а также сделанные на его основе расчеты и заключения основаны на информации, доступной оценщику на дату оценки.
 12. Мнение оценщика относительно рыночной стоимости объекта оценки действительно на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, административных, экономических, юридических, управленческих и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а следовательно, на рыночную стоимость объекта оценки.
 13. Сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы и оценки действительны исключительно в пределах оговоренных допущений и ограничительных условий.
 14. В соответствии с Федеральным стандартом оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 297, итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

4.3. Специальные допущения и ограничительные условия

- Дата последней финансовой отчетности 30.06.2018 г. Заказчиком были предоставлены расшифровки статей баланса по состоянию на 30.06.2018 г., а также данные актуальные на дату оценки.
- В отчете количественные и качественные показатели приняты в соответствии с данными, представленными Заказчиком (см. приложение «Копии документов Заказчика»). Дополнительных измерений и уточнений Оценщиками не проводилось.
- В отчете указать общую стоимость объекта оценки – Пакет из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций ПАО «ТрансФин - М», ОГРН организации 1137746854794, местоположение организации: 107140, Российская Федерация, г.Москва, улица Верхняя Красносельская, д.11А, строение 1, а также стоимость одной акции в составе пакета.
- В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с указанными в Отчете.

- Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком.
- Экспертиза документов и специальные измерения оценщиками не проводятся.
- Оценка проводится в предположении: иных обременений права на объект оценки, кроме указанных в данном разделе на дату оценки нет, на дату оценки представленное к оценке имущество (права на общую долевую собственность) не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залогами и обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц.
- Оценка проводится в предположении того, что ПАО «ТрансФин - М» будет продолжать свою деятельность в будущем, будет продлевать и получать все необходимые разрешения, сертификаты, лицензии и прочие документы, необходимые для продолжения текущей хозяйственной деятельности в полном объеме.
- Вид определяемой стоимости указанный в задании на оценку: «Справедливая стоимость». В соответствии с положениями Статьи 7 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 02.06.2016) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" в случае использования не предусмотренных Федеральным законом или стандартами оценки терминов, определяющих вид стоимости объекта оценки, в том числе терминов "действительная стоимость", "разумная стоимость", "эквивалентная стоимость", "реальная стоимость" и других, установлению подлежит **рыночная** стоимость данного объекта.
- Учитывая характеристики объекта оценки, наличие информации о ценах предложения объектов аналогичных оцениваемому, данные о рынке на котором обращается оцениваемый актив, примененные методы оценки и исходные данные, полученное значение рыночной стоимости соответствует значению справедливой стоимости в определении данным Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» и может быть использовано для определения стоимости активов по справедливой стоимости в соответствии с (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».
- Результаты оценки могут применяться исключительно в целях установленных заданием на оценку.
- Справедливая (рыночная) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.
- Расчеты, проведенные в рамках различных подходов, выполнены с помощью электронных расчетных таблиц EXCEL. В силу вышеуказанного не все значащие цифры промежуточных расчетов отображены в тексте отчета, и поэтому итоговые расчетные значения в тексте отчета могут незначительно отличаться от расчетов, полученных при помощи использования иных уточненных математических схем.

5. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются:

1) Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;

2) Федеральными стандартами оценки, утвержденными приказами Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 297, № 298, № 299, приказом №326 от 01 июня 2015 г., приказом №328 от 01 июня 2015 г., являющимися обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности на территории Российской Федерации:

- Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО № 1), определяющим общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки, применяемые при осуществлении оценочной деятельности;

- Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2), раскрывающим цель оценки, предполагаемое использование результата оценки, а также определение рыночной стоимости и видов стоимости, отличных от рыночной;

- Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3), устанавливающим требования к составлению и содержанию отчета об оценке, информации, используемой в отчете об оценке, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчётам.

- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», устанавливающим требования к проведению оценки бизнеса, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчётам.

- Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», устанавливающим требования к проведению оценки движимого имущества, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчётам.

3) Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

4) Стандартами Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательными к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

Обоснованностью применения данных стандартов, служит тот факт, что Оценщики являются членами Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» и членом СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

В тех случаях, когда в вышеуказанных нормативных актах отсутствует база для объяснения каких-либо терминов, используемых в настоящем Отчете, для определения этих терминов используются Международные стандарты оценки (МСО), а также прочие нормативные акты, на которые имеются ссылки в соответствующих разделах Отчета.

5.1. Вид стоимости и оцениваемые права, и связанные с ним ограничения (обременения)

В настоящем отчете определяется **справедливая (рыночная) стоимость** пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций ПАО «ТрансФин – М».

Имущество, подлежащее оценке, принадлежит на праве **общей долевой собственности** владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».

Ограничения (обременения) прав – **доверительное управление**.

5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости

Рыночная стоимость¹:

“Под рыночной стоимостью объекта оценки понимается 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;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме”

Справедливая стоимость² – это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же – определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях.

Справедливая стоимость имущества, как правило, определяется на основе рыночных индикаторов.

Справедливая стоимость включает в себя понятие рыночной стоимости. Понятие справедливой стоимости шире, чем понятие рыночная стоимость.

Справедливая стоимость и рыночная стоимость могут быть эквивалентными, когда справедливая стоимость удовлетворяет всем требованиям определения рыночной стоимости.

5.3. Определение оцениваемых прав, связанных с ним ограничения (обременения)

Содержание права собственности:³

1. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом.
2. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам, не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц. В том числе, собственник вправе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставляя за собой право владения, пользования и распоряжения имуществом, а так же отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

Имущественные права, связанные с объектом оценки.

Объект оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда.

В соответствии с положениями статьи 11 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности.

¹ Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

² Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

³ Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 1, статья 209.

Раздел имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Обременения, связанные с объектом оценки.

Объект оценки имеет обременения в виде доверительного управления. В соответствии со статьей 1012 Гражданского кодекса по договору доверительного управления имуществом одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему. Осуществляя доверительное управление имуществом, доверительный управляющий вправе совершать в отношении этого имущества в соответствии с договором доверительного управления любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя.

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» управляющая компания осуществляет доверительное управление паевым инвестиционным фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам. Управляющая компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания совершает сделки с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, от своего имени, указывая при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего. Это условие считается соблюденным, если при совершении действий, не требующих письменного оформления, другая сторона информирована об их совершении доверительным управляющим в этом качестве, а в письменных документах после наименования доверительного управляющего сделана пометка "Д.У." и указано название паевого инвестиционного фонда.

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

При оценке объекта оценка учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений). Под правом собственности в соответствии со ст. 209 ГК РФ понимается следующее:

- собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом;
- собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом;
- собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица

Таким образом, при проведении настоящей оценки стоимость объекта оценки определялась исходя из условия полного перехода прав собственности на объект при отчуждении последнего на открытом рынке.

Вместе с тем хотим проинформировать заинтересованные стороны, что цена реальной сделки может отличаться от оцененной нами рыночной стоимости, что определяется мотивами сторон, умением вести переговоры, условиями сделки и т. д.

При определении обоснованной справедливой (рыночной) стоимости учитывались:

- Результаты предшествующей деятельности компании;
- Текущее финансовое положение компании.

6. Основные термины и определения

Субъекты оценочной деятельности - физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями Федерального закона об оценочной деятельности (135-ФЗ от 29 июля 1998г.). Оценщик может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным Федеральным законом 135-ФЗ от 29 июля 1998г.

Основание для проведения оценки - основанием для проведения оценки является договор на проведение оценки, указанных в статье 5 Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ объектов, заключенный заказчиком с оценщиком или с юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор. В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, оценка объекта оценки, в том числе повторная, может быть проведена оценщиком на основании определения суда, арбитражного суда, третейского суда, а также по решению уполномоченного органа.

Стандарты оценочной деятельности Стандартами оценочной деятельности определяются требования к порядку проведения оценки и осуществления оценочной деятельности.

Стандарты оценочной деятельности подразделяются на федеральные стандарты оценки, стандарты и правила оценочной деятельности. Разработка федеральных стандартов оценки осуществляется на основе международных стандартов оценки.

Объект оценки - к объектам оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Цель оценки - определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки.

Цена - это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

Стоимость объекта оценки - это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)".

Итоговая величина стоимости - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке. Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации.

Подход к оценке - это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Метод проведения оценки объекта оценки - это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) - это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки. Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

Допущение - предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

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

Рыночная стоимость объекта оценки¹ – 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:

¹ Понятие рыночной и кадастровой стоимости установлено Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" Статья 3. «Понятие оценочной деятельности»

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Справедливая стоимость² – это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же – определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

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

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

Сравнительный подход - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

Доходный подход - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

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.

Отчет об оценке - документ, содержащий сведения доказательственного значения, составленный в соответствии с законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности, в том числе настоящим Федеральным стандартом оценки, нормативными правовыми актами уполномоченного федерального органа, осуществляющего функции по нормативно-правовому регулированию оценочной деятельности, а также стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик, подготовивший отчет.

Другие термины и определения

Уставный капитал. Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его учредителей. Он не может быть меньше размера, предусмотренного законом об Акционерных обществах.

Основные средства. Категория материально-вещественных ценностей, которые можно использовать в хозяйственной деятельности в течение длительного времени. Включает земельные участки, здания, машины и оборудование и т.п. В бухгалтерском учете совпадает с категорией основных активов (Международные Стандарты оценки - МСО).

Нематериальные активы. Объекты интеллектуальной собственности; исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель; исключительное право на программы для ЭВМ, базы данных; имущественное право автора или иного правообладателя на топологии интегральных микросхем; исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров исключительное право патентообладателя на селекционные достижения. В составе нематериальных активов учитываются также деловая репутация организации и организационные расходы. В состав нематериальных активов не включаются интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду, поскольку они неотделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них (в соответствии с ПБУ 14/2000).

Ставка дисконтирования. Ставка, используемая для приведения к одному моменту денежных сумм, относящихся к различным моментам времени (Международные Стандарты оценки - МСО).

² Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

7. Требования к проведению оценки (процесс оценки)

Процесс оценки - это документально и логически обоснованная процедура исследования ценностных характеристик оцениваемого объекта, основанная на общепринятых методах и подходах к оценке. Задача оценщика - определение и количественная интерпретация степени полезности оцениваемого имущества. Суммарное действие всех рыночных факторов, влияющих на стоимость объекта, резюмируется в итоговом суждении.

Оценка предприятия (бизнеса) является одним из направлений экспертной оценки имущества и включает в себя следующие этапы:

7.1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку

На данном этапе заключается договор на проведение оценки, составление задания на оценку, идентификация объекта оценки, выявление особенностей объекта оценки.

7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки

Процесс оценки начинается с общего знакомства с историей компании, ее деятельностью, уставными и финансовыми документами.

На этом этапе собираются и анализируются данные, характеризующие, экономические, социальные и другие факторы, влияющие на рыночную стоимость компании в масштабах страны, региона, города и отрасли, в которой работает оцениваемая компания.

Также на данном этапе собирается более детальная информация, относящаяся как к оцениваемой компании, так и к сопоставимым компаниям. Сбор данных осуществляется путем изучения соответствующей документации, публикаций в специализированных изданиях, консультаций с представителями административных органов, экспертами, другими оценщиками.

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

(Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

- **Затратный подход** – затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. Итоговая величина, полученная таким образом, отражает рыночную стоимость собственного капитала предприятия.
- **Сравнительный подход** - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Объект-аналог - объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

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

Метод проведения оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

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

7.4. Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки

На данном этапе оценщик анализирует преимущества и недостатки каждого из использованных подходов, на основании чего каждому показателю стоимости, полученному с использованием того или иного подхода, придаются соответствующие весовые коэффициенты. В результате согласования подходов выводится итоговая величина рыночной стоимости оцениваемого объекта.

7.5. Составление отчёта об оценке

По итогам проведения оценки составляется отчет об оценке. На данном этапе обобщаются результаты, полученные в процессе исследований и расчетов, и излагаются в виде письменного отчета. Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" и федеральными стандартами оценки.

Рыночная стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Итоговая величина стоимости должна быть выражена в валюте Российской Федерации (в рублях).

7.6. Процесс определения справедливой стоимости

При определении справедливой стоимости необходимо руководствоваться положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». В соответствии с указанным ранее стандартом справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки. Основные этапы определения справедливой стоимости собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей).

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета) - акции или доли (описание объекта оценки).
2. Определение исходных условий оценки.
3. Определение исходных данных для методов оценки.
4. Применение методов оценки.

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей и т.п.), являющихся объектом оценки (в соответствии с их единицей учета).

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки»

2. Определение исходных условий оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки»

3. Определение исходных данных для методов оценки.

Методы оценки, применяемые для оценки справедливой стоимости, должны максимально использовать уместные наблюдаемые исходные данные (1 Уровня и 2 Уровня) и минимально использовать ненаблюдаемые исходные данные. Иерархия исходных данных;

- исходные данные 1 Уровня - это котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки.

Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна.

- исходные данные 2 Уровня - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства.

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

(а) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках;

(b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными;

(с) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:

- ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;

- подразумеваемая волатильность;

- кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

Исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства.

Ненаблюдаемые исходные данные должны использоваться для оценки справедливой стоимости в том случае, если уместные наблюдаемые исходные данные (1 Уровня и 2 Уровня) не доступны, таким образом, учитываются ситуации, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки. Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные. Три наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

Рыночный подход. Рыночный подход к оценке - это подход, при котором используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Затратный подход. Затратный подход к оценке - это подход, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

Доходный подход. Доходный подход к оценке - это подход, при котором будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм. В некоторых случаях, при определении справедливой стоимости актива или обязательства, приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котируемой цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах. При проведении настоящей оценки указанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки. Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

8. Объект оценки

Объектом оценки является пакет 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций ПАО «ТрансФин - М».

8.1. Общая информация о компании

8.1.1. Краткая характеристика общества

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» (далее - Общество) является публичной корпоративной коммерческой организацией, созданной в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации. Общество является правопреемником Общества с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М», зарегистрированного 04 февраля 2005 года за основным государственным регистрационным номером 1057746158095, по всем его обязательствам в отношении всех его кредиторов и должников, включая и обязательства, оспариваемые сторонами,

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество создано на неограниченный срок деятельности.

Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на его место нахождения. Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему и другие средства визуальной идентификации.

Фирменное наименование Общества:

Полное фирменное наименование Общества:

- на русском языке — Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»;
- на английском языке - «TransFm-M» Public Company.

Сокращенное фирменное наименование Общества:

- на русском языке - ПАО «ТрансФин-М»;
- на английском языке - «TransFin-M» PC.

Место нахождения Общества - Российская Федерация, 107140, г. Москва, улица Красносельская Верхняя, д.11А, строение 1.

Указанный адрес является местом нахождения исполнительного органа Общества - Генерального директора.

Общество зарегистрировано 13 сентября 2013 года за основным государственным регистрационным номером 1137746854794.

ИНН / КПП 7708797192 / 770801001

Уставный капитал Общества

Уставный капитал Общества составляет из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных его акционерами.

Уставный капитал Общества составляет 10 800 000 000 (Десять миллиардов восемьсот миллионов) рублей и разделен на 108 000 000 000 (сто восемь миллиардов) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая.

Распределение уставного капитала по состоянию на 31.12.2017 г.

Информация о структуре распределения уставного капитала по состоянию на 31.12.2017 г.

Наименование акционера	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
Войтов Виктор Германович	8 794 867,00	0,01
Акционерное общество "ТИТАН"	2 000 000 000,00	1,85
Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	34 121 337 754,00	31,59
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Спектр"	17 928 000 000,00	16,60
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Технологический"	2 374 104 000,00	2,20
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Капитальный"	5 522 920 000,00	5,11
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"	19 261 000 000,00	17,83
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом долгосрочных прямых инвестиций "Дельта" под управлением ООО "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент"	21 386 000 000,00	19,80
Общество с ограниченной ответственностью «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	5 397 843 379,00	5,00
ИТОГО:	108 000 000 000,00	100

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских

 подпись

Источник: Общество

Сведения о создании и развитии эмитента

Эмитент создан на неопределенный срок

Лизинговая компания «ТрансФин-М» учреждена в 2005 году НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», одним из крупнейших российских негосударственных пенсионных фондов. Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» - лизинговая компания, работающая в премиум-сегменте крупных корпоративных сделок. В сферу деятельности Компании входит лизинг железнодорожного транспорта, коммерческой недвижимости, оборудования, автомобилей и спецтехники.

Компания создана с целью расширения рынка товаров и услуг, а также извлечения прибыли.

С 2006 г. ПАО «ТрансФин-М» является членом российской ассоциации лизинговых компаний «Рослизинг». В мае 2008 г. Компания вступила в ряды «Объединённой Лизинговой Ассоциации», летом 2010 года стала членом НП «Лизинговый Союз» (Подкомитет Торгово-промышленной палаты по лизингу). С июля 2012г. является коллективным членом «Фонда Содействия Развитию Предпринимательства»

Цели создания эмитента: получение прибыли.

Основным видом деятельности ПАО «ТрансФин-М» является оказание услуг лизинга железнодорожного транспорта, коммерческой недвижимости, оборудования, автомобилей и спецтехники. Компания занимается классическим финансовым лизингом, когда предметом лизинга является высокотехнологичное оборудование или техника, а также операционной арендой.

Филиалы и представительства эмитента

Изменения, которые произошли в отчетном квартале в составе филиалов и представительств эмитента, а в случае изменения в отчетном квартале наименования, места нахождения филиала или представительства, фамилии, имени, отчества его руководителя, срока действия выданной ему эмитентом доверенности - также сведения о таких изменениях

Наименование: Северо-Западный филиал Общества с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М»

Место нахождения: Российская Федерация, 191119, г. Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, Литер А

Дата открытия: 10.04.2013 г.

8.1.2. Виды деятельности Общества

Основной целью деятельности Общества является извлечение прибыли в интересах его акционеров.

Общество осуществляет следующие виды деятельности:

все виды лизинга в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормами

- международного права;
- аренда легковых автомобилей;
- аренда сухопутных транспортных средств и оборудования;
- аренда автомобильного транспорта и оборудования;
- аренда железнодорожного транспорта и оборудования;
- аренда водных транспортных средств и оборудования;
- аренда воздушных транспортных средств и оборудования;
- аренда строительных машин и оборудования;
- аренда офисных машин и оборудования, включая вычислительную технику;
- аренда прочих машин и оборудования;
- капиталовложения в ценные бумаги;
- капиталовложение в собственность;
- прочее финансовое посредничество;
- Предоставление исследовательских, консультационных, маркетинговых, аудиторских,
- экспертных услуг;
- предоставление юридических услуг;

- рекламная деятельность;
- проведение коммерческих операций по приобретению, отчуждению, посредничеству и
- другими, не запрещенными законодательствами сделкам с недвижимостью;
- осуществление посреднической деятельности;
- предоставление услуг по управлению активами;
- предоставление посреднических услуг;
- Общество вправе заниматься любыми иными видами деятельности, не запрещенными
- законодательством Российской Федерации.

Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законодательством Российской Федерации.

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

8.1.3. Права и обязанности акционеров

Общество обеспечивает ведение и хранение реестра акционеров в соответствии с законодательством Российской Федерации с момента его государственной регистрации.

Держателем реестра акционеров Общества является регистратор. Общество и регистратор солидарно несут ответственность за убытки, причиненные акционеру в результате утраты акций или невозможности осуществить права, удостоверенные акциями, в связи с ненадлежащим соблюдением порядка поддержания системы ведения и составления реестра акционеров Общества, если не будет доказано, что надлежащее соблюдение оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы или действий (бездействия) акционера, требующего возмещения убытков, в том числе вследствие того, что акционер не принял разумные меры к их уменьшению.

Общество отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.

Акционеры не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам Общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет ее владельцу - акционеру одинаковый объем прав.

Акционер имеет право:

- отчуждать принадлежащие ему акции без ограничений;
 - участвовать в управлении делами Общества;
 - участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично или через своего представителя, избирать и быть избранным в органы управления и контроля Общества;
 - принимать участие в распределении прибыли Общества, а также получать долю прибыли (дивиденды), подлежащую распределению между акционерами, пропорционально количеству принадлежащих ему акций, а в случае ликвидации Общества — получать часть его имущества пропорционально количеству принадлежащих ему акций, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;
 - иметь доступ к документам Общества, указанным в законодательстве и в Уставе.
- Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 (двадцати пяти) процентов голосующих акций Общества, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета;
- действуя от имени Общества оспаривать совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным действующим законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;
 - действуя от имени Общества требовать возмещения причиненных Обществу убытков;
 - обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством;
 - требовать полного или частичного выкупа Обществом принадлежащих ему акций по рыночной стоимости этих акций в случаях, в порядке и на условиях, установленных законодательством;

- осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и Уставом.

Акционер обязан:

- оплатить приобретаемые им акции;
- соблюдать требования настоящего Устава и выполнять решения органов управления Общества, принятые в рамках их компетенции;
- не разглашать конфиденциальную информацию и сведения, являющиеся коммерческой тайной Общества;
- не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу, а также не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество;
- участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для принятия таких решений;
- нести иные обязанности, предусмотренные действующим законодательством и Уставом.

8.1.4. Дивиденды

Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль Общества определяется по данным бухгалтерской отчетности Общества.

Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям.

Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года может быть принято не позднее трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается Общим собранием акционеров Общества. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов, форма их выплаты, порядок выплаты дивидендов в неденежной форме, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества.

Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров Общества. Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по обыкновенным акциям.

Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров Общества, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Дивиденды выплачиваются путем безналичного перевода денежных средств по реквизитам акционеров, содержащихся в реестре акционеров.

Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения.

Дивиденды выплачиваются в денежной форме. По решению Общего собрания акционеров дивиденды также могут выплачиваться в форме ценных бумаг, имущества, передачи имущественных или иных прав, имеющих денежную оценку, а также в смешанной форме.

Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям Общества, а также выплачивать объявленные дивиденды в случаях, предусмотренных действующим законодательством.

8.1.5. Описание Общества

ТрансФин-М - одна из крупнейших лизинговых компаний России.

Лизинговая компания «ТрансФин-М» учреждена в 2005 году НПФ «Благосостояние», одним из крупнейших российских негосударственных пенсионных фондов. Сегодня «ТрансФин-М» входит в ТОП-5 лидеров рынка лизинга РФ и ТОП-20 лидеров европейского рынка лизинга по объемам лизингового портфеля и нового бизнеса. Уставной капитал компании составляет 5,4 млрд. рублей.

На данный момент активы компании составляют более 150 млрд рублей, компания сохраняет прибыльность с даты основания компании. В собственности компании находятся более

56 тыс. грузовых вагонов стоимостью более 100 млрд рублей, более 500 единиц спецтехники стоимостью более 8 млрд рублей и различные активы в сегментах промышленного оборудования, недвижимости, авиатранспорта и водных судов. В данный момент компания активно развивается, диверсифицируя свой портфель лизинга.

Помимо услуг лизинга «ТрансФин-М» предоставляет услуги по оперированию полувагонами и крытыми вагонами на базе дочерних предприятий «ТФМ-Оператор» и «АМ-Транс». Стратегия компании предполагает развитие финансирования инфраструктуры для транспортировки грузов от «первой» до «последней мили». В периметр компании попадает оборудование крупных холдингов, различная перевозочная техника для угольной и горно-металлургической отрасли, портовое оборудование и различные объекты транспорта.

ПАО «ТрансФин-М» всю информацию раскрывает на странице в сети Интернет ООО «Интерфакс-ЦРКИ» – информационного агентства, аккредитованного ЦБ РФ на раскрытие информации.

Адрес раскрытия информации: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=8783>

В январе-марте 2018 года Группа получила кредитные транши от сторонних кредитных организаций на суммы 26 671 тыс. руб., 1 708 686 тыс. руб., 809 480 тыс. руб. и 1 000 000 тыс. руб. под процентные ставки 10,00%, 9,35%, 9,75% и 10,30% соответственно.

20 февраля процентная ставка по биржевым облигациям серии 001P-02 на 3-й и 4-й купонные периоды установлена в размере 9,85%. Срок действия ставки с 5 марта 2018 г. по 4 марта 2019 г. По итогам установления новой процентной ставки у владельцев облигаций возникло право предъявить их к выкупу. Дата выкупа эмитентом облигаций – 12 марта 2018 г. Количество приобретенных эмитентом биржевых облигаций – 254 577 штук. После приобретения данные облигации были сразу же проданы новым инвесторам.

В феврале 2017 года Группа зарегистрировала дочернюю организацию ООО «ТФМ-Якутия» (100,00% доля участия).



Свидетельство уровня «ruA-»

Свидетельство рейтингового агентства «Эксперт РА» о присвоении «ТрансФин-М» рейтинга «ruA-» - «умеренно высокий уровень кредитоспособности».

Источник: <http://www.transfin-m.ru/about/honours/>

Московская биржа включила в котировальный список акции «ТрансФин-М»

14.08.2018

13 августа Московская биржа включила обыкновенные именные бездокументарные акции ПАО «ТрансФин-М» (государственный регистрационный номер выпуска – 1-01-50156-А от 27.08.2013), ISIN -RU000A0JUGP8 в список ценных бумаг, допущенных к торгам. Заявление на листинг акций было подано 26 июля.

Основным сегментом работы «ТрансФин-М» традиционно является лизинг железнодорожного транспорта, доля которого в портфеле ~ 85%. В 2016-2018 гг. на рынке оперирования грузовыми вагонами наблюдался дефицит парка, в связи с чем произошел значительный рост доходности перевозки. Рынок вновь стал интересным для инвесторов, были реализованы несколько значительных сделок по покупке как парков вагонов, так и акций ж/д операторов. «ТрансФин-М» - исторически прибыльная компания, а в 2018 году в связи с весьма благоприятной конъюнктурой произошел еще более значительный рост выручки и доходности операций. Так, по итогам 6 месяцев текущего года выручка по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 28% и достигла 20,2 млрд рублей, чистая прибыль компании за этот же период составила 873 млн рублей, что выше прибыли первого полугодия прошлого года на 62%. Данный момент является благоприятным для вывода акций компании на биржу.

По словам Дмитрия Зотова, в связи привлечением финансирования за счет выпуска облигаций «ТрансФин-М» является прозрачной компанией и соблюдает все требования, предъявляемые биржей к публичным компаниям. Надежность компании для кредиторов и инвесторов также подтверждается кредитными рейтингами. Так, феврале рейтинговое агентство Standard & Poor`s подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «ТрансФин-М» по международной шкале на уровне «В» с позитивным прогнозом. В июле Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) подтвердило компании рейтинг А-(Ru), отметив при этом улучшающееся качество лизингового портфеля, хороший запас по капиталу и адекватную оценку бизнес-профиля.

Источник: <http://www.transfin-m.ru/about/news/1437/>

Банк России принял решение о государственной регистрации дополнительного выпуска и регистрации проспекта акций «ТрансФин-М»

12.09.2018

12.09.2018, Москва - 10 сентября 2018 года Банк России принял решение о государственной регистрации дополнительного выпуска и регистрации проспекта обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М», размещаемых путем конвертации в дополнительные акции облигаций, конвертируемых в дополнительные акции, номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля каждая, в количестве 24 150 000 000 (Двадцать четыре миллиарда сто пятьдесят миллионов) штук. Государственный регистрационный номер дополнительного выпуска 1-01-50156-А-004D.

В результате данного решения в уставный капитал компании будет конвертирован второй выпуск конвертируемых облигаций (регистрационный номер 4-02-50156-А) общей номинальной стоимостью 3,5 млрд рублей. В 2017 году уставный капитал компании также был увеличен в общей сложности на 5,4 млрд рублей.

Высокий размер капитала позволяет компании помимо финансового лизинга работать в сегменте операционного бизнеса, который является более маржинальным, но требует от лизингодателя большего участия собственными средствами. Сегодня стратегия компании направлена на реализацию экономической модели «первой и последней мили на железной дороге». Основной стратегической задачей компании является развитие глубоких компетенций в ключевых отраслях. Компания уже сформировала сильные компетенции в железнодорожной отрасли. «ТрансФин-М» помимо финансового лизинга предоставляет парк универсальных полувагонов, крытых вагонов и цистерн в аренду, а также оказывает участникам отрасли услуги по перевозке грузов и ремонту подвижного состава. В данный момент стратегическим фокусом является расширение деятельности в смежные с ж/д отрасли и предоставление грузовладельцам полного спектра логистических услуг.

В 2017 и 2018 гг. на рынке грузовых железнодорожных перевозок происходит значительный рост доходности оперирования практически по всем типам подвижного состава. Благодаря этому фактору, а также комфортным ставкам по привлекаемым финансовым ресурсам «ТрансФин-М» демонстрирует рост прибыльности по стандартам российского бухгалтерского учета. Модель бизнеса компании, включающая в себя как финансовый лизинг и аренду, так и самостоятельное оперирование подвижным составом, позволяет сохранять устойчивый денежный поток по лизинговому портфелю в период рыночных колебаний, а на этапе высокого рынка – максимизировать доходность.

По итогам 6 месяцев 2018 года уставный капитал компании составляет 10,8 млрд рублей, при этом собственный капитал по международным стандартам финансовой отчетности достиг 23 млрд рублей.

Источник: <http://www.transfin-m.ru/about/news/1439/>

В результате конвертации облигаций в акции компании уставный капитал «ТрансФин-М» вырос на 2,4 млрд рублей

10.10.2018

08 октября 2018 года лизинговая компания ПАО «ТрансФин-М» завершила процесс конвертации облигаций серии 28 в дополнительные обыкновенные именные бездокументарные акции номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля каждая, в количестве 24 150 000 000 (Двадцать четыре миллиарда сто пятьдесят миллионов) штук. В результате конвертации облигационного выпуска номинальным объемом 3,5 млрд рублей уставный капитал увеличился на 2,4 млрд рублей.

Ранее 10 сентября Банк России зарегистрировал дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М», государственный регистрационный номер дополнительного выпуска 1-01-50156-А-004D.

Конвертация осуществлена в соответствии с условиями выпуска облигаций. Так в 2014-2016 гг. компанией были размещены три выпуска облигаций на общую сумму 10 млрд. рублей, конвертируемых в обыкновенные акции общества через три года с момента размещения. В 2017 году был конвертирован первый выпуск конвертируемых облигаций, в этом году - второй. В 2019 году в акции компании также будут конвертированы облигации третьего выпуска на сумму 3,5 млрд рублей, – отмечает генеральный директор ПАО «ТрансФин-М». В результате конвертации облигаций в этом году уставный капитал «ТрансФин-М» вырос до 13,2 млрд рублей. В 2017 году акционер дважды увеличивал уставный капитал в общей сложности на 5,4 млрд рублей. Высокий размер капитала дает компании возможность помимо финансового лизинга работать в сегменте операционного бизнеса, который является более маржинальным, но требует от лизингодателя большего участия собственными средствами.

Модель бизнеса компании, включающая в себя как финансовый лизинг и аренду, так и самостоятельное оперирование подвижным составом, позволяет сохранять устойчивый денежный поток по лизинговому портфелю в период рыночных колебаний, а на этапе высокого рынка – максимизировать доходность. Благодаря росту доходности на рынке грузовых железнодорожных перевозок в 2017 и 2018 гг., а также комфортным ставкам по привлекаемым финансовым ресурсам, «ТрансФин-М» демонстрирует значительный рост прибыльности бизнеса. Так за 6 месяцев 2018 года прибыль по МСФО выросла на 57% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составила 1,3 млрд рублей, нераспределенная прибыль за 6 месяцев 2018 года выросла на 18% и составила 7,4 млрд рублей, размер собственных средств с учетом накопленной прибыли достиг 23 млрд рублей.

<http://www.transfin-m.ru/about/news/1442/>

8.1.6. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки

- Дополнительное соглашение № 19 от 31 октября 2018 года к договору № 01/08 от «10» декабря 2013 года об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд на оказание услуг по оценке рыночной стоимости между ЗАО УК «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» и ООО «Эккона-Оценка».
- Устав ПАО «ТрансФин - М»;
- Бухгалтерская отчетность за 2014-2017 гг. и по состоянию на 30.06.2018 г.
- Расшифровки статей баланса по состоянию на 30.06.2018 г.
- Промежуточная финансовая отчетность по МСФО по состоянию на 30.06.2018 г.
- Информация представленная на сервере раскрытия информации: <http://www.e-disclosure.ru/>.

8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации

В соответствии с п. 19 ФСО №1 Оценщик должен провести анализ достаточности и достоверности информации, используя доступные ему для этого средства и методы.

Проведенный анализ и сделанные выводы представлены ниже.

Анализ достаточности информации.

Анализ достаточности в рамках настоящей оценки проводился путем исследования предоставленной Заказчиком информации (в виде копий документов, справочных данных специалистов компании), необходимой для оценки.

Перечень документов, в которых содержится предоставленная Заказчиком информация, представлен в разделе 8.1.6. настоящего Отчета.

Анализ показал, что предоставленная информация является достаточной для проведения расчетов и определения рыночной стоимости Объекта оценки (с учетом допущений и ограничивающих условий, указанных в разделе 4 настоящего Отчета).

Анализ достоверности информации.

Данный анализ проводился путем анализа соответствия информации полученной от Заказчика, фактическим данным, указанным в предоставленных документах.

Проведенный анализ показал, что характеристики и состав Объекта оценки совпадают с данными, указанными в предоставленных документах.

Допущение. Допущение - предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

В рамках настоящего Отчета Оценщики не проводили экспертизы полученных документов и исходили из допущения, что копии, предоставленные Заказчиком, являются подлинными, а информация, полученная в свободном виде (информация, представленная на сайте Общества), является достоверной.

9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

9.1. Схема проведения анализа

Анализ финансово-хозяйственной деятельности и финансового состояния предприятия является одним из наиболее распространенных методов первичной оценки финансовой и хозяйственной деятельности компании.

Цель настоящего финансового анализа ПАО «ТрансФин - М» состоит в выявлении существенных связей и характеристик финансового состояния, оценки его количественных и качественных изменений.

Задача данного анализа заключается в изучении ярко выраженных тенденций динамического развития ситуации на анализируемом предприятии и осуществлении выборочной экспертизы показателей финансового состояния на конец рассматриваемого периода. В связи с этим предполагается:

- Оценка экономического состояния Общества на дату проведения оценки;
- Оценка закономерностей и тенденций в развитии Общества за анализируемый период.

Источники информации

Анализ проводился на основе данных, предоставленных главным бухгалтером Общества, в т.ч.:

Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.06.2018г.

Форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.06.2018г.

Методы анализа

Сравнительный анализ – сравнение исследуемых показателей с аналогичными показателями предыдущих отчетных периодов.

9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности

Имущественное положение организации на конец и начало периода, как правило, характеризуется данными баланса. Валюта баланса в общем виде показывает сумму хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия.

Результативность и перспективность деятельности предприятия могут быть оценены по данным анализа динамики доходов, расходов и прибыли, а также сравнительного анализа темпов роста средств коммерческой организации.

Экономическое развитие организации на протяжении анализируемого периода можно назвать стабильно развивающимся.

Структура активов, демонстрирующая высокую долю внеоборотных активов в активе, и собственного капитала в пассиве, и динамика финансовых результатов ПАО «ТрансФин - М», обусловлена спецификой компании.

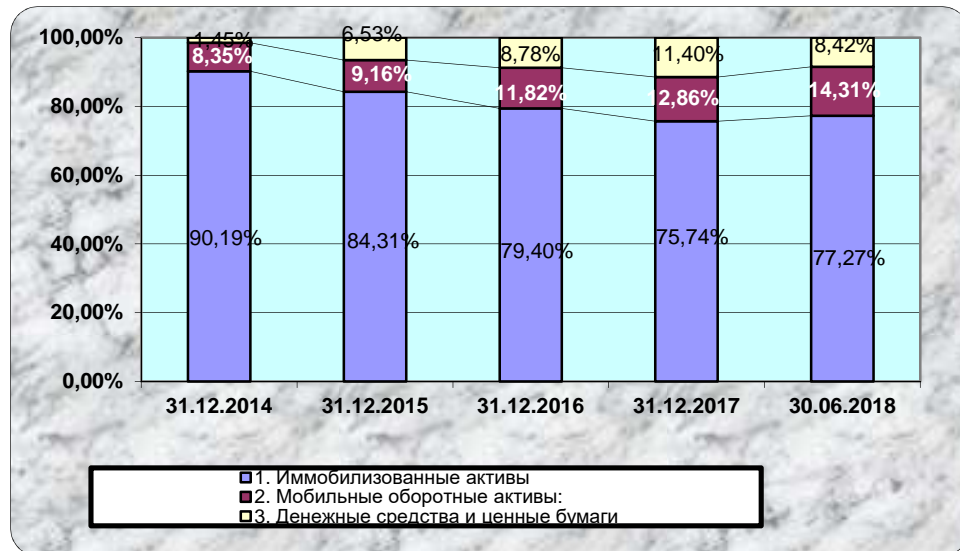
Таблица 9.1. Анализ актива и пассива баланса

Актив	По состоянию на 31.12.2014		По состоянию на 31.12.2015		По состоянию на 31.12.2016		По состоянию на 31.12.2017		По состоянию на 30.06.2018	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
1. Имобилизованные активы	96 577 339	90,19%	96 610 310	84,31%	103 579 349	79,40%	115 528 854	75,74%	123 877 640	77,27%
2. Мобильные оборотные активы:	8 944 834	8,35%	10 491 617	9,16%	15 420 890	11,82%	19 621 980	12,86%	22 949 348	14,31%
запасы и затраты	701 285	0,65%	128 682	0,11%	1 666 255	1,28%	2 363 930	1,55%	2 474 161	1,54%
дебиторская задолженность	7 606 175	7,10%	9 757 747	8,52%	12 857 922	9,86%	16 251 859	10,65%	19 488 249	12,16%
прочие оборотные активы	637 374	0,60%	605 188	0,53%	896 713	0,69%	1 006 191	0,66%	986 938	0,62%
3. Денежные средства и ценные бумаги	1 554 760	1,45%	7 487 528	6,53%	11 446 740	8,78%	17 389 850	11,40%	13 497 562	8,42%
Итого имущества	107 076 933	100,00%	114 589 455	100,00%	130 446 979	100,00%	152 540 684	100,00%	160 324 550	100,00%

Пассив	По состоянию на 31.12.2014		По состоянию на 31.12.2015		По состоянию на 31.12.2016		По состоянию на 31.12.2017		По состоянию на 30.06.2018	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
1. Собственный капитал	8 232 739	7,69%	9 266 736	8,09%	10 029 594	7,69%	17 129 405	11,23%	17 657 435	11,01%
2. Заемный капитал:	98 844 194	92,31%	105 322 719	91,91%	120 417 387	92,31%	135 411 279	88,77%	142 667 115	88,99%
долгосрочные обязательства	70 559 240	65,90%	87 160 444	76,06%	93 474 001	71,66%	109 406 703	71,72%	106 053 471	66,15%
краткосрочные кредиты и займы	12 858 692	12,01%	12 971 805	11,32%	20 064 175	15,38%	20 459 395	13,41%	30 908 953	19,28%
кредиторская задолженность	8 143 096	7,60%	3 945 753	3,44%	5 524 380	4,23%	4 684 390	3,07%	4 523 068	2,82%
прочие заемные средства	7 283 166	6,80%	1 244 717	1,09%	1 354 831	1,04%	860 791	0,56%	1 181 623	0,74%
Итого источников имущества	107 076 933	100,00%	114 589 455	100,00%	130 446 981	100,00%	152 540 684	100,00%	160 324 550	100,00%

Таблица наглядно демонстрирует, что **величина активов** ПАО «ТрансФин - М» за период 2014-2 кв.2018 гг. имела тенденцию к увеличению. Активы общества на протяжении рассматриваемого периода увеличились за счет роста статей «Доходные вложения в материальные ценности», «Финансовые вложения», «Дебиторская задолженность». По состоянию на 30.06.2018г. самую большую долю активов ПАО «ТрансФин - М» составляет статья «Доходные вложения в материальные ценности» (67,39%). Все внеоборотные активы Общества составляют 77,27% в общей структуре баланса.

Структура активов



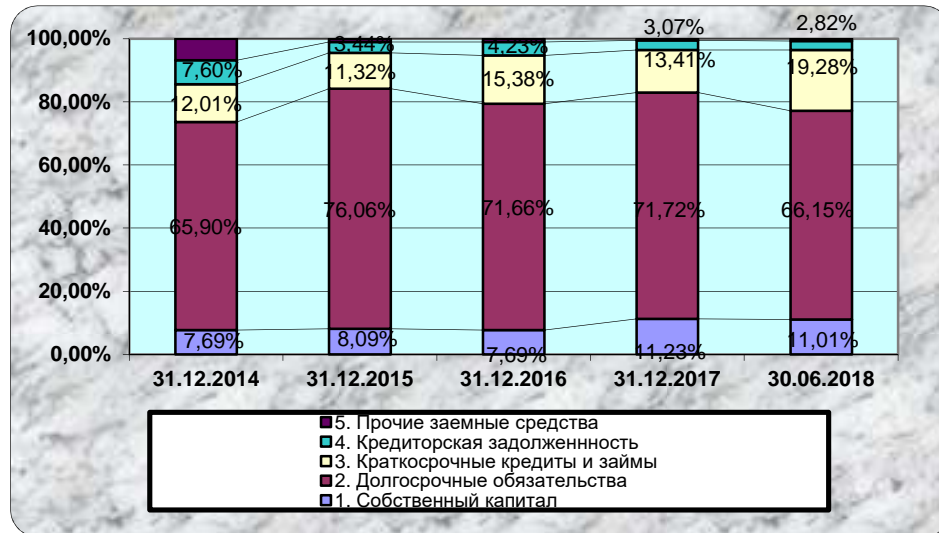
Пассивы

Собственный капитал в течение анализируемого периода имеет положительную величину. По состоянию на 30.06.2018 г. величина собственного капитала ПАО «ТрансФин - М» составляла 17 129 405 тыс. руб. (11,23%).

Вертикальный анализ представляет статьи отчетных форм, в частности баланса, в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в общем итоге.

В Таблице 9.1 структурно представлен баланс предприятия, откуда видно, что источником финансовых ресурсов ПАО «ТрансФин - М» являются заемные средства. Структура пассивов в течение анализируемого периода свидетельствует о преобладающей доле заемного капитала в общем объеме финансовых ресурсов. По состоянию на 30.06.2018 г. задолженность составляет 88,99%. Наличие такого уровня задолженности непосредственно связано с деятельностью Компании – лизинговая деятельность.

Структура пассивов



Выводы: В течение анализируемого периода четко выявилась тенденция постоянства соотношения доли внеоборотных активов и доли оборотных активов в структуре ресурсов компании. Доля внеоборотных активов составляет около 77% на дату оценки. Доля «Собственного капитала» чуть более 11% по состоянию на 30.06.2018 г. и по итогам 2017 г., на протяжении 2014-2016 г.г. составляла около 8%.

9.3. Анализ ликвидности баланса

Задача анализа ликвидности баланса возникла в связи с необходимостью давать оценку *платёжеспособности* Предприятия, т.е. его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств Предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать *ликвидность активов*, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы Предприятия разделяются на следующие группы.

А 1. Наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

А 2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты.

А 3. Медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчётной даты) и прочие оборотные активы.

А 4. Трудно реализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П 1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредитная задолженность.

П 2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заёмные средства, прочие краткосрочные пассивы, расчёты по дивидендам.

П 3. Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к V и VI разделам, т.е. долгосрочные кредиты и заёмные средства, а также доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей.

П 4. Постоянные пассивы или устойчивые – это статьи IV раздела баланса «Капитал и резервы». Если у организации есть убытки, то они вычитаются.

Для определения ликвидности баланса были проанализированы итоги приведённых групп по активу и пассиву.

Таблица 9.2 Анализ ликвидности баланса

Активы	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
A1	1 554 760	7 487 528	11 446 740	17 389 850	13 497 562
A2	637 374	605 188	896 713	1 006 191	986 938
A3	8 307 460	9 886 429	14 524 177	18 615 789	21 962 410
A4	96 577 339	96 610 310	103 579 349	115 528 854	123 877 640
Пассивы	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
П1	8 143 096	3 945 753	5 524 380	4 684 390	4 523 068
П2	12 858 692	12 971 805	20 064 175	20 459 395	30 908 953
П3	77 842 406	88 405 161	94 828 832	110 267 494	107 235 094
П4	8 232 739	9 266 736	10 029 594	17 129 405	17 657 435

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq P1$$

$$A2 \geq P2$$

$$A3 \geq P3$$

$$A4 \leq P4$$

Необходимым условием абсолютной ликвидности является выполнение первых трех неравенств, четвертое неравенство носит балансирующий характер, его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Сопоставление A1 и П1 и A2 и П2 позволяет выявить текущую ликвидность предприятия, что свидетельствует о его платежеспособности (неплатежеспособности в ближайшее время).

Сравнение A3 и П3 отражает перспективную ликвидность. На ее основе прогнозируется долгосрочная платежеспособность.

Выводы: Как видно из таблицы выше первое неравенство системы выполнялось за весь рассматриваемый период. Баланс на данном этапе имеет перспективную ликвидность.

9.4. Анализ финансовой устойчивости

Коэффициентный анализ финансового состояния Предприятия включал в себя следующие процедуры.

Анализ платежеспособности.

Анализ финансовой устойчивости.

Анализ рентабельности.

Анализ деловой активности.

Платежеспособность и финансовая устойчивость, являясь внешним проявлением финансового состояния Предприятия, позволяет оценить его общую устойчивость в условиях рынка, а рентабельность и деловая активность – качество управления Предприятием, квалификацию его менеджеров.

Основные показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Описание показателя и его нормативное значение	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018	Изменение показателя
1. Коэффициент автономии	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала.	0,08	0,08	0,08	0,11	0,11	0,03
2. Коэффициент финансового левериджа	Отношение заемного капитала к собственному.	12,01	11,37	12,01	7,91	8,08	-3,93

Показатель	Описание показателя и его нормативное значение	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018	Изменение показателя
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.	-8,41	-4,86	-3,48	-2,66	-2,91	5,50
4. Индекс постоянного актива	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.	11,73	10,43	10,33	6,74	7,02	-4,72
5. Коэффициент покрытия инвестиций	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала.	0,74	0,84	0,79	0,83	0,77	0,04
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,05 и более.	-10,73	-9,43	-9,33	-5,74	-6,02	4,72
7. Коэффициент мобильности имущества	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.	0,10	0,16	0,21	0,24	0,23	0,13
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.	0,148	0,416	0,426	0,470	0,370	0,22
9. Коэффициент обеспеченности запасов	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.	-30,31	-1,53	-0,06	7,25	-0,09	30,23
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.	0,29	0,17	0,22	0,19	0,26	-0,03

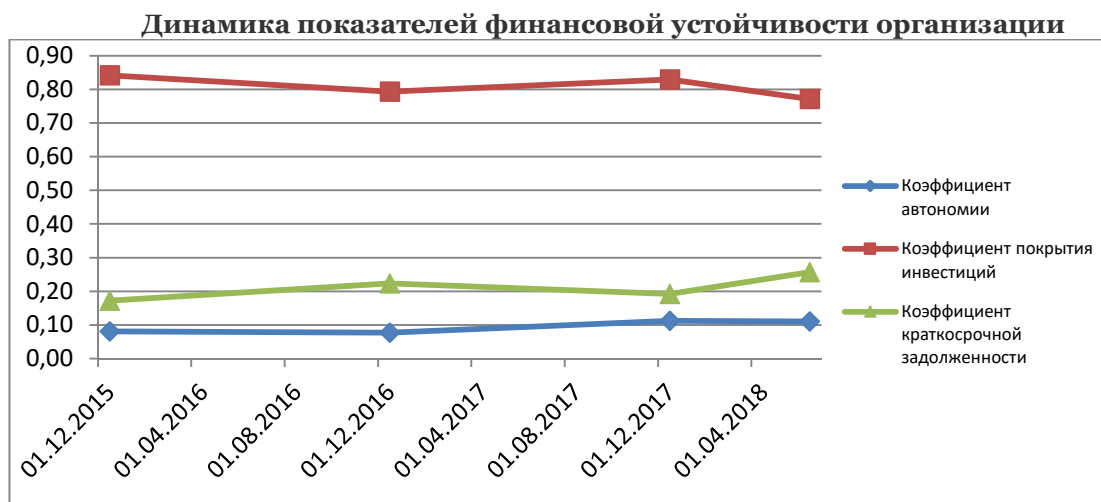
Коэффициент автономии организации на 30.06.2018 г. составил 0,11. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение говорит о слишком высокой зависимости ПАО «ТрансФин - М» от заемных денежных средств (собственный капитал составляет 11% в общем капитале организации). Коэффициент автономии в течение анализируемого периода чуть увеличился (+0,03).

За весь рассматриваемый период коэффициент покрытия инвестиций увеличился до 0,77. Значение коэффициента на 30.06.2018 полностью соответствует нормативному значению.

На 30.06.2018г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов можно характеризовать как не соответствующее нормальному, значение -0,09.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности организации значительно меньше величины долгосрочной задолженности (26% и 74% соответственно, в общем объеме задолженности). За весь рассматриваемый период значение данного показателя уменьшилось (-0,03). Это говорит о том, что Общество пока справляется со своими обязательствами.

Ниже на графике представлено изменение основных показателей финансовой устойчивости ПАО «ТрансФин - М» в течение анализируемого периода:



9.4.1. Анализ платежеспособности

Анализ платежеспособности дает возможность оценить способность Предприятия своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами.

Показатели платежеспособности и формулы их расчета показаны в таблице далее по тексту. Показатели имеют следующий смысл:

Общая ликвидность баланса показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платёжных обязательств (как краткосрочных, так и долгосрочных). Нормальная величина коэффициента должна быть не менее 2,0...2,5.

Коэффициент абсолютной ликвидности (срочности) показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена средствами, имеющими абсолютную ликвидность, т.е. деньгами и ценными бумагами со сроком погашения до одного года. Данный коэффициент имеет особое значение для поставщиков ресурсов и банка, кредитующего предприятие. Нормальная величина этого коэффициента, приведённая в различных методиках, должна быть равна или превышать 0,20...0,25; 0,20...0,50; 0,20...0,70.

Как видно, в соответствии с нормальными ограничениями, достаточно погасить только четвертую или пятую часть текущей задолженности, чтобы предприятие имело нормальный уровень ликвидности. Это объясняется следующим соображением: на практике мала вероятность того, что все кредиторы Предприятия в одно и тоже время потребуют возврата текущей задолженности. Поэтому если Предприятие в краткосрочном периоде способно погасить 20...25% текущей задолженности, это считается нормальным уровнем ликвидности.

Следует отметить, что на коэффициент абсолютной ликвидности в основном обращают внимание банки при выдаче краткосрочных кредитов в незначительной сумме на короткий срок – им необходим возврат кредитов и процентов по ним в денежной форме и своевременно. Так как величина этого коэффициента более значительна в спекулятивно-посредническом секторе экономики, то текущие (краткосрочные) кредиты банков чаще вовлекаются в этот сектор.

Коэффициент «критической оценки» показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счёт денежных средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчётам (дебиторской задолженности). Этот показатель важен для организаций, кредитующих предприятие. Нормальные ограничения, указанные в литературе: 0,7...0,8; $\geq 1,0$.

Этот коэффициент называется ещё промежуточным коэффициентом покрытия. Промежуточный коэффициент покрытия необходимо узнать, прежде всего, руководству предприятия, партнёрам, которые работают с этим предприятием и которые учитывают то обстоятельство, что дебиторская задолженность будет погашена.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть текущих обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Он имеет значение для оценки финансовой устойчивости Предприятия покупателями и держателями ценных бумаг Предприятия (акционерами) и кредитующими организациями. Допустимое значение 1,0; нормальные ограничения, указанные в литературе, не менее 2,0 – 2,5, $\geq 2,0$.

Доля оборотных средств в активах . Этот показатель целесообразно использовать для анализа работы предприятий одной отраслевой принадлежности.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует долю собственных оборотных средств во всех оборотных средствах предприятия. Нормальное значение не менее 0,10. Фактические значения этого коэффициента в значительной степени зависят от технико-технологических особенностей производства и уровня инфляции.

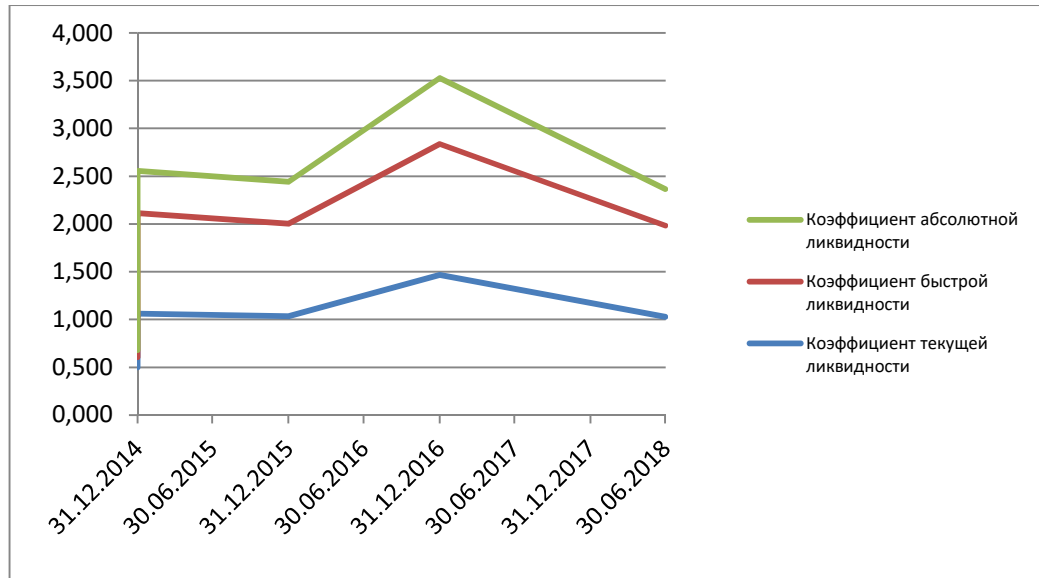
Значения показателей приведены в таблице 9.3.

Таблица 9.3 Результаты расчетов показателей платежеспособности, ед.

Оценка ликвидности		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Коэффициент текущей ликвидности	Характеризует, в какой степени все краткосрочные обязательства предприятия обеспечены текущими активами. Показывает, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль краткосрочных пассивов	0,500	1,063	1,050	1,472	1,029
Коэффициент быстрой ликвидности	Характеризует в какой степени предприятие способно погасить краткосрочные обязательства, используя ден. средства, краткосрочные фин. вложения и дебиторскую задолженность	0,10	0,48	0,48	0,73	0,41
Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в кратчайшие сроки.	0,07	0,44	0,45	0,69	0,38

Оценка ликвидности		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств.	12,01	11,37	12,01	7,91	8,08

Динамика коэффициентов ликвидности



9.4.2. Оборотные активы.

Первоначальным источником финансирования оборотных активов выступает собственный капитал предприятия. При этом величина собственных оборотных средств предприятия рассчитывается по формуле:

$$СОС = СК - ВА, \text{ где}$$

СК- собственный капитал предприятия;

ВА- величина внеоборотных активов предприятия .

Положительное значение величины собственных оборотных средств (СОС) свидетельствует о том, что у предприятия достаточно долгосрочных финансовых ресурсов для финансирования внеоборотных активов. Излишек этих ресурсов идет на покрытие потребностей предприятия в оборотном капитале.

В случае если $СОС < 0$, то величина собственного капитала предприятия недостаточна для финансирования внеоборотных и оборотных активов. В этой ситуации для финансирования части внеоборотных активов предприятие использует долгосрочные обязательства, формирующиеся за счет долго срочных банковских кредитов и прочих займов.

Тогда величина собственных оборотных средств предприятия составит:

$$СОС = (СК + ДП) - ВА, \text{ где}$$

ДП- долгосрочные обязательства предприятия.

Если после привлечения в качестве источников финансирования долгосрочных обязательств величина собственных оборотных средств остается отрицательной, то для финансирования оборотных активов предприятие использует кредиторскую задолженность, структура которой приведена в с. 1520 бухгалтерского баланса.

Для целей финансирования оборотных активов из состава кредиторской задолженности используются в первую очередь устойчивые пассивы, а затем и другие элементы.

Недостаток финансовых ресурсов, необходимых для финансирования оборотного капитала, предприятие покрывает за счет привлечения краткосрочных банковских кредитов.

В процессе формирования величины оборотных активов предприятия и выбора источников их финансирования рассчитываются текущие финансовые потребности предприятия (ТФП).

Расчет производится по формулам:

$$ТФП = (ТА - ДС - КФВ) - КЗ,$$

ТА- текущие активы;

ДС- денежные средства;

КФВ- краткосрочные финансовые вложения;

КЗ- кредиторская задолженность.

$ТФП = (ТМЗ + Дзк + Ап) - КЗ,$

ТМ- товарно-материальные запасы;

Дзк- краткосрочная дебиторская задолженность;

Ап- прочие оборотные активы.

В процессе управления оборотными активами предприятия необходимо обеспечить минимальное значение ТФП.

Текущие финансовые потребности представляют собой часть чистых мобильных средств (чистого оборотного капитала) предприятия, которая не покрыта ни одним из следующих источников финансирования:

- собственный капитал предприятия;
- долгосрочные обязательства;
- кредиторская задолженность.

Таким образом, показатель ТФП характеризует недостаток у предприятия оборотных средств. Этот недостаток при существующих источниках финансирования может быть покрыт за счет привлечения краткосрочных кредитов. Следовательно, положительное значение ТФП отражает потребность предприятия в краткосрочном кредите.

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат предприятия (ООС) – характеризует достаточность нормальных источников формирования запасов и затрат предприятия.

Увеличение ООС является положительной тенденцией и может быть дополнительно достигнуто путем привлечения большего количества товарных кредитов и авансов под работы и заказы либо при минимизации различного рода внеоборотных активов.

Запасы и затраты (ЗИЗ) характеризует наличие у предприятия запасов и затрат в незавершенном состоянии для ведения нормальной финансово-хозяйственной деятельности.

$ЗИЗ = \text{запасы} + \text{налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (по данным ф.1)}$.

Данный показатель не может характеризоваться однозначно, его значение должно быть оптимальным для предприятия. Чрезмерное увеличение ЗИЗ свидетельствует о проблемах со сбытом, больших остатках готовой продукции и товаров, значительных складских расходах на их содержание. Резкое уменьшение ЗИЗ ниже установленного оптимального уровня свидетельствует о проблемах со снабжением, которые могут привести к остановке производства.

Далее произведен расчет трех финансовых показателей (Φ_1 , Φ_2 и Φ_3), отражающие достаточность СОС, СДОС и ООС для финансирования ЗИЗ.

В зависимости от значений Φ_1 , Φ_2 и Φ_3 выделяются четыре типа финансовой устойчивости предприятия.

1. Абсолютная устойчивость (если Φ_1 , Φ_2 и $\Phi_3 > 0$). Это значит, что предприятие имеет излишек всех источников формирования ЗИЗ, обладает платежеспособностью в любой момент времени и не допускает задержек расчетов и платежей.

2. Нормальная (относительная) устойчивость ($\Phi_1 < 0$, а Φ_2 и $\Phi_3 > 0$) характеризует относительно стабильное финансовое состояние на рынке. Предприятие имеет СДОС и ООС и испытывает (возможно лишь периодически) недостаток СОС. Такое предприятие обладает платежеспособностью, но вынуждено прибегать к долгосрочным заемным источникам финансирования для оплаты первоочередных платежей.

3. Неустойчивое финансовое состояние (Φ_1 и $\Phi_2 < 0$, а $\Phi_3 > 0$) характеризуется периодически возникающими задержками по обязательным платежам и расчетам, долгами перед работниками по заработной плате, хронической нехваткой «живых» денег. Прогноз развития событий следующий: в случае если предприятию в следующем финансовом году удастся достигнуть наращивания показателей СОС или СДОС, то его платежеспособность будет гарантирована. Если произойдет дальнейшее уменьшение показателя ООС либо показатель ЗИЗ резко возрастет, то кризис практически неизбежен.

4. Кризисное финансовое состояние характеризуется отрицательными значениями всех трех показателей. Предприятие испытывает недостаток всех видов источников, не способно обеспечивать требования кредиторов, имеет долги перед бюджетом, внебюджетными фондами, своими работниками, ведет расчеты по взаимозачетам. Отрицательные значения всех финансовых показателей могут быть следствием неблагоприятного стечения обстоятельств на конкретную дату составления баланса, т.е. иметь временный характер и не говорить о том что предприятие банкрот.

Таблица 9.4 Результаты расчетов показателей оборотоспособности

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018
СОС	-88344600	-87343574	-93549755	-98399449	-106220205
СДОС	-17785360	3 762 623	5 448 626	15 691 644	4 356 334
ТФП	801 738	6 545 864	9 896 510	14 937 590	18 426 280
ООС	-9 642 264	7 708 376	10 973 006	20 376 034	8 879 402
ЗИЗ	701285	128682	1666255	2363930	2474161
Ф1	-89045885	-87472256	-95216010	-100763379	-108694366
Ф2	-18486645	3633941	3782371	13327714	1882173
Ф3	-10 343 549	7 579 694	9 306 751	18 012 104	6 405 241

Выводы: Как видно из таблицы выше, $\Phi_1 < 0$, а Φ_2 и $\Phi_3 > 0$ - нормальная (относительная) устойчивость. Данные значения показателей характеризуют относительно стабильное финансовое состояние на рынке. Предприятие имеет СДОС и ООС и испытывает (возможно лишь периодически) недостаток СОС. Такое предприятие обладает платежеспособностью, но вынуждено прибегать к долгосрочным заемным источникам финансирования для оплаты первоочередных платежей.

9.4.3. Оценка деловой активности

Данный этап финансовой диагностики необходим для выявления степени эффективности использования предприятием активов и финансовых ресурсов.

С этой целью рассчитываются коэффициенты оборачиваемости, которые показывают, сколько раз "оборачиваются" те или иные активы предприятия. Обратная величина показателей, умноженная на продолжительность интервала анализа, позволяет определить продолжительность одного оборота этих активов.

Для расчета коэффициентов оборачиваемости используются годовые формы бухгалтерской отчетности. Оборачиваемость показывает скорость превращения активов в денежную форму. При прочих равных условиях увеличение скорости оборота средств свидетельствует об эффективности деятельности предприятия. Расчет показателей оборачиваемости приведен в таблице.

Таблица 9.5 Коэффициенты, характеризующие деловую активность предприятия

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Коэффициент оборачиваемости активов, (капиталоотдача)	0,17	0,16	0,17	0,30	0,13
Оборачиваемость активов, дней	2106	2247	2124	1200	1404
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2	2	2	3	1
Оборачиваемость собственного капитала, дней	168	177	167	115	156
Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов по затратам на производство	53,98	75,52	37,37	32,33	12,94
Оборачиваемость товарно-материальных запасов по затратам на производство, дней	7	5	10	11	14
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	2,37	2,07	1,86	2,96	1,13
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	154	176	196	123	160
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,23	2,98	4,45	8,43	4,38
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	113	123	82	43	41

Коэффициент оборачиваемости активов характеризует эффективность использования всех ресурсов независимо от источников их образования, т. е. показывает, сколько раз за отчетный период совершается полный цикл производства и обращения.

Рост коэффициентов оборачиваемости активов предприятия уменьшает риск, связанный с привлечением заемных средств. Чем выше показатели оборачиваемости активов предприятия, тем больше может превышать критическое значение коэффициент соотношения заемных и собственных средств без существенной потери финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов. Величина оборота товарно-материальных запасов по затратам на производство в днях характеризует длительность производственного цикла.

Чем выше коэффициент оборачиваемости запасов, тем меньше средств находится в наименее ликвидной форме, тем устойчивее финансовое положение предприятия.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности характеризует кредитную политику предприятия и уровень организации финансовых отношений с потребителями продукции. Показывает среднее число дней, требуемое для взыскания задолженности. Чем меньше это число, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно повышается ликвидность оборотных средств предприятия. Высокое значение

коэффициента может свидетельствовать о трудностях со взысканием средств по счетам дебиторов. Как уже указывалось выше, долгий период оборачиваемости ДЗ может быть связан со спецификой деятельности Компании.

Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{одз}} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность}}{\text{Чистый объем продаж}} \times T$$

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности определяем для сопоставления с показателем оборачиваемости дебиторской задолженности при оценке финансовой устойчивости предприятия.

Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{окз}} = \frac{\text{Средняя кредиторская задолженность}}{\text{Затраты на производство продукции}} \times T$$

T - длина периода, по которому рассчитываются средние показатели (как правило, год, т.е. T = 360).

Вывод: Как видно из таблицы выше, показатели оборачиваемости на протяжении рассматриваемого периода улучшаются, происходит уменьшение показателей в днях.

9.4.4. Оценка рентабельности

Показатели рентабельности как относительные характеристики эффективности деятельности предприятия могут быть разделены на две группы: показатели экономической рентабельности и показатели финансовой рентабельности.

Показатели экономической рентабельности, или показатели рентабельности продаж, рассчитываются как отношение прибыли (чистой, отчетного периода, от реализации) к чистой выручке. Показатели этой группы позволяют анализировать изменение эффективности (рентабельности) за счет изменения ассортимента (номенклатуры) и объемов производимой продукции, уровня рыночных цен на продукцию предприятия и потребленные ресурсы.

Показатели финансовой рентабельности рассчитываются как отношение прибыли (чистой, отчетного периода, от реализации) к среднему значению величины финансовых ресурсов или активов предприятия. Показатели финансовой рентабельности позволяют анализировать изменение эффективности в зависимости от размера и характера финансовых ресурсов и направлений их вложения в активы предприятия.

Таблица 9.6 Показатели рентабельности

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018
Рентабельность активов	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Рентабельность основных средств	7,76	11,92	28,72	34,28	21,74
Рентабельность продаж	57,77%	58,50%	54,16%	35,56%	54,42%
Рентабельность собственного капитала	14,35%	11,82%	10,60%	10,01%	5,02%
Период окупаемости собственного капитала	7	8	9	10	20
Коэффициент чистой рентабельности	0,07	0,06	0,05	0,03	0,04

Чистая рентабельность продаж показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции и внереализационных доходов. Иными словами, сколько остается у предприятия после покрытия себестоимости продукции.

Предприятие считается низкорентабельным, если Рп находится в пределах от 1 до 5%, среднерентабельным при Рп от 5 до 20%, высокорентабельным при Рп от 20 до 30%.

Рентабельность капитала отражает доходность использования собственных средств организации и показывает, сколько единиц прибыли от обычных видов деятельности приходится на единицу собственного капитала организации.

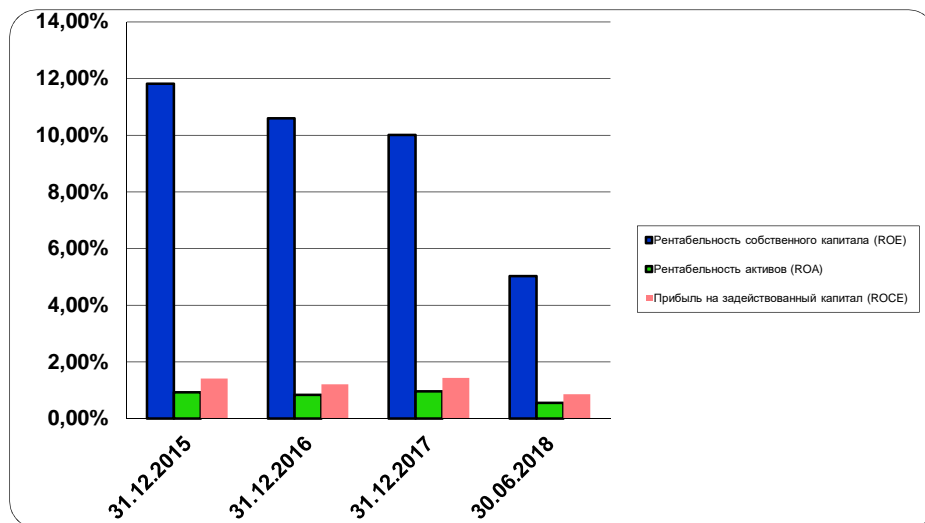
В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Расчет показателя	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Рентабельность собственного капитала (ROE)	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала.	11,82%	10,60%	10,01%	5,02%
Рентабельность активов (ROA)	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов.	0,93%	0,83%	0,96%	0,56%
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.	1,42%	1,21%	1,43%	0,85%

За 6 мес 2018 год каждый рубль собственного капитала организации обеспечил прибыль в размере 5,02 руб.

Рентабельность активов демонстрирует достаточно низкое значение.

Динамика показателей рентабельности активов и капитала



Вывод: Коэффициент рентабельности продаж находится на уровне не менее 35% - предприятие считается высокорентабельным.

9.4.5. Анализ кредитоспособности заемщика

В данном разделе приведен анализ кредитоспособности ПАО «ТрансФин - М» по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. № 285-5-р).

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,380	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,96	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,03	2	0,4	0,8	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	3,88	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	1,21	1	0,15	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,04	2	0,1	0,2	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого			1	1,5			

В соответствии с методикой Сбербанка заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);

- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);
 - третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).
- В данном случае сумма баллов равна 1,50. Это значит, что организация может рассчитывать на получение банковского кредита, однако кредитование требует взвешенного подхода.

9.4.6. Оценка вероятности банкротства

Для собственников предприятия и потенциальных инвесторов более важным является прогнозирование финансовой ситуации в будущем.

На практике наиболее распространена пятифакторная модель Э. Альтмана, которая представляет собой функцию от группы показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы.

$$Z = K_1 * 3,3 + K_2 * 1,0 + K_3 * 0,6 + K_4 * 1,4 + K_5 * 1,2, \quad \text{где:}$$

$$K_1 = \frac{\text{Прибыль до выплаты процентов по займам и налогов}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_2 = \frac{\text{Выручка от реализации (продажи)}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_3 = \frac{\text{Собственный капитал (УК)}}{\text{Привлеченный капитал (ЗК)}}$$

$$K_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_5 = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Всего активов}}$$

А также двухфакторная модель Э. Альтмана

Двухфакторная модель оценки вероятности банкротства предприятия

	31.12.2017	30.06.2018
$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{тл} + 0,579 * K_{зс} =$	-1,454	-0,977
К _{тл} - коэффициент текущей ликвидности	1,47	1,03
К _{зс} - отношение заемных средств к валюте баланса	0,89	0,89

Если $Z < 0$ - вероятно, что предприятие останется платежеспособным

Если $Z > 0$ - вероятно банкротство.

Выводы:

По состоянию на 30.06.2018 года показатель Z ниже нуля, что говорит о том, что Общество является платежеспособным.

9.5. Достаточность капитала

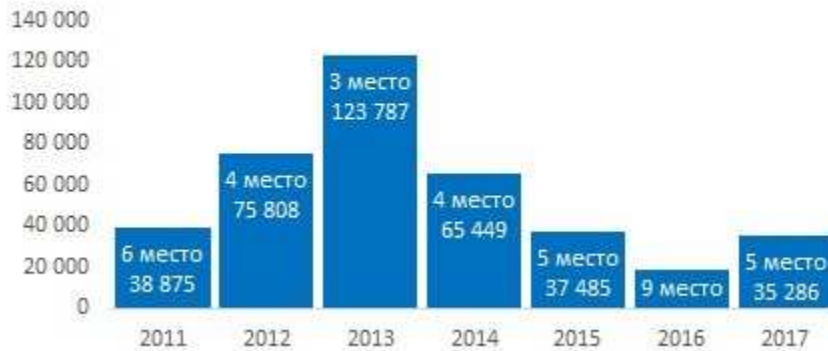
Группа осуществляет активное управление капиталом с тем, чтобы покрыть риски, неотъемлемо связанные с ее деятельностью. В течение 2017 года и 2 кварталов 2018 года Группа полностью соблюдала все внешние требования в отношении капитала. Основная цель управления капиталом для Группы состоит в обеспечении соблюдения Группой внешних требований в отношении капитала и поддержания высокого кредитного рейтинга и нормативов достаточности капитала, необходимых для осуществления деятельности и максимизации стоимости.

Группа управляет структурой своего капитала и корректирует ее в свете изменений в экономических условиях и характеристиках риска осуществляемых видов деятельности. В целях поддержания или изменения структуры капитала Группа может скорректировать сумму распределения чистой прибыли для выплаты акционерам. По сравнению с прошлыми годами, в целях, политике и процедурах управления капиталом изменений не произошло.

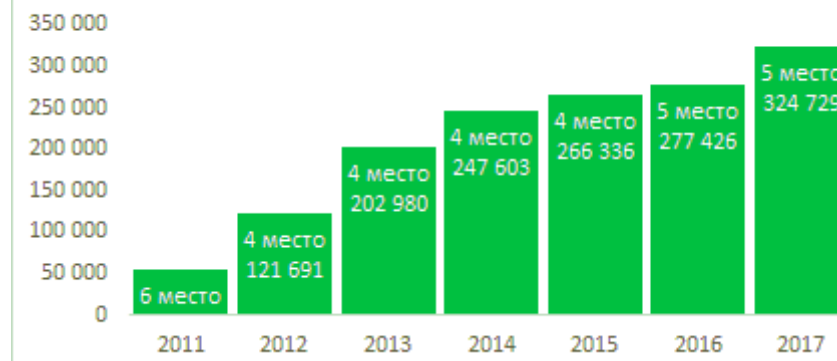
Группа контролирует уровень капитала при помощи коэффициента финансовой устойчивости, представляющего собой отношение чистой задолженности к общей сумме капитала плюс чистая задолженность. В состав чистой задолженности Группа включает средства кредитных организаций, займы полученные, выпущенные долговые ценные бумаги, кредиторскую задолженность перед поставщиками и обязательства по договорам финансового лизинга минус денежные средства и их эквиваленты. Общая сумма капитала включает уставный капитал и нераспределенную прибыль (непокрытый убыток), компонент капитала конвертируемых облигаций и переоценку валютных статей от операций иностранных дочерних компаний.

В 2017 году "ТрансФин-М" вошёл в ТОП-5 компаний на российском лизинговом рынке (по данным рейтингового агентства "Эксперт РА"):

Объем нового бизнеса, млн руб.

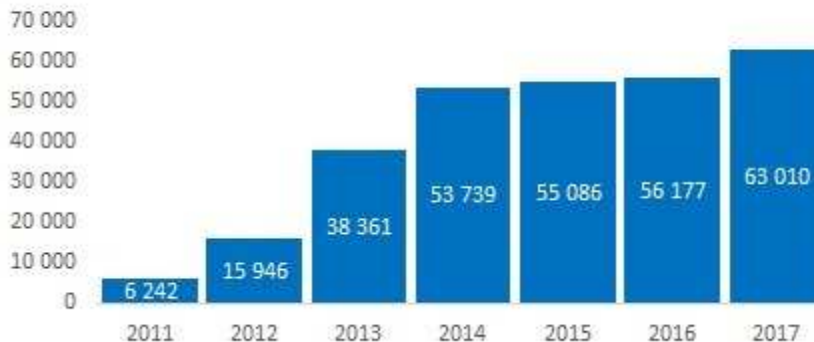


Объем лизингового портфеля, млн руб.



В 2017 году был увеличен вагонный парк:

Величина вагонного парка, ед.



В 2016 году "ТрансФин-М" занял [46-е место](#) среди европейских лизинговых компаний, по данным рейтингового агентства [Leaseurope](#).

<http://www.transfin-m.ru/about/results/>

9.6. Общие выводы по финансовому анализу предприятия

Структура активов, демонстрирующая высокую долю внеоборотных активов – «Доходные вложения в материальные ценности» в активе, и высокая доля заемного капитала в пассиве, и динамика финансовых результатов ПАО «ТрансФин - М», обусловлена спецификой компании как компании, занимающейся лизинговой деятельностью.

В течение анализируемого периода четко выявилась тенденция постоянства соотношения доли внеоборотных активов и доли оборотных активов в структуре ресурсов компании. Доля внеоборотных активов составляет около 77% на дату оценки. Доля «Собственного капитала» имеет положительную величину и составляет 11,01%.

Показатели ликвидности компании находятся на уровне нормативного. Финансовая устойчивость компании средняя. Компания ПАО «ТрансФин - М» характеризуется высоким уровнем финансовой зависимости, рентабельность продаж – высокая. По состоянию на дату оценки вся задолженность составляет около 89% пассива компании. В обязательствах основную долю составляют долгосрочные обязательства (74% в общей структуре всех обязательств Общества).

Коэффициент финансовой устойчивости составляет более 80%.

По итогам всего рассматриваемого периода Общество получает прибыль. Общество наращивает нераспределенную прибыль.

10. Анализ рыночной ситуации

Для определения стоимости объекта оценщик исследует рынок в тех его сегментах, к которым относятся фактическое использование оцениваемого объекта и другие виды использования, необходимые для определения его стоимости. Объем исследований определяется оценщиком исходя из принципа достаточности.

10.1. Анализ внешних факторов

Основные тенденции социально-экономического развития РФ

Изменение общественно-политического устройства, ликвидация планово-распределительной системы хозяйствования и приватизация государственной собственности, проведенные в России в период 1990-1999, привели к разрыву хозяйственных связей между предприятиями, резкому падению производства всех отраслей экономики и катастрофическому ухудшению положения большинства населения. Но, начиная с 2000 года, постепенно, благодаря укреплению государственной структуры и дисциплины удалось стабилизировать экономику и финансы, стабилизировать работу предприятий, реформировать социальные институты (пенсионную систему, систему медицинского обслуживания, систему социальной помощи), улучшить материальное и социальное положение населения и повысить конкурентоспособность страны в мировом разделении труда. Благоприятные условия для развития привели к росту производства всех отраслей экономики. Стабилизировался спрос не только на продукты питания и бытовые товары, но и на продукцию производственного назначения. Внешний долг государства с 158,7 млрд.долл. в 2000 году снижен до 50,6 млрд. долл. в 2018 году (далее **зеленым** цветом выделены положительные тенденции, **красным** - отрицательные).

Основные экономические показатели Российской Федерации

	Июль 2018г.	В % к		Январь- июль 2018г. в % к январю- июлю 2017г.	Сравочно	
		июль 2017г.	июль 2018г.		июль 2017г. в % к июлю 2016г.	январь- июль 2017г. в % к январю- июлю 2016г.
Валовой внутренний продукт		101,6 ¹⁾²⁾			101,6 ¹⁾	
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности		102,8	100,5	102,7	101,2	99,4
Индекс промышленного производства ³⁾		103,9	99,7	103,1	100,2	98,0
Производства		103,9	99,7	103,1	100,2	98,0
Продукция сельского хозяйства, млрд.рублей	503,0	100,9	183,3	101,9	97,5	183,3
Грузооборот транспорта, млн.т.км	471,5	104,0	104,2	103,1	106,1	102,2
в том числе железнодорожного транспорта	219,4	105,3	104,7	104,6	105,3	102,7
Объем услуг в сфере телекоммуникаций, млрд.рублей	142,9	101,7	98,7	100,1	97,8	98,8
Оборот розничной торговли, млрд.рублей	2644,5	102,5	103,3	102,5	101,3	103,8
Объем платных услуг населению, млрд.рублей	785,6	101,6	98,6	102,7	100,9	100,9
Внешнеторговый оборот, млрд.долларов США	57,6 ⁴⁾	114,4 ⁵⁾	99,5 ¹⁾	121,4 ⁶⁾	125,7 ⁷⁾	105,1 ¹⁾
в том числе:						
экспорт товаров	36,6	123,8	100,2	126,9	122,9	104,5
импорт товаров	21,0	101,1	98,4	112,9	130,0	105,9
Инвестиции в основной капитал, млрд.рублей	5961,4 ⁸⁾	103,2 ⁹⁾			103,6 ¹⁾	
Индекс потребительских цен		102,5	100,3	102,3	103,9	100,1
Индекс цен производителей промышленных товаров ¹⁰⁾		116,6	100,3	109,6	101,8	99,5
Реальные располагаемые денежные доходы ¹¹⁾		102,0	95,3	102,6 ¹²⁾	96,0	94,2
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций:						
номинальная, рублей	42640 ¹³⁾	110,1 ¹⁴⁾	95,0 ¹⁵⁾	111,1 ¹⁶⁾	107,0	92,2
реальная		108,0 ¹⁷⁾	92,1 ¹⁸⁾	108,6 ¹⁹⁾	105,0	92,1
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн.человек	3,6	92,2	101,7	91,6	94,1 ²⁰⁾	101,2
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Росстата), млн.человек	0,7	86,6	97,9	86,4	84,4	97,7

1) Предварительная оценка

2) I полугодие 2018г. в % к I полугодию 2017 года

3) I полугодие 2017г. в % к I полугодию 2016 года

4) По видам деятельности: Добыча полезных ископаемых, Обрабатывающие производства, Обеспечение электрической энергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений

5) Данные за июль 2018 года

6) Июнь 2018г. и июль 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах

7) Июнь 2018г. и июль 2017г. в % к предыдущему месяцу, в фактически действовавших ценах

8) I полугодие 2018г. и I полугодие 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах

9) Данные за I полугодие 2018 года

10) Оценка

11) В целях сопоставимости данных показатель приведен без учета единовременной денежной выплаты пенсионерам в январе 2017г. в размере 5 тысяч рублей, назначенной в соответствии с Федеральным законом от 22 ноября 2016г. № 383-ФЗ. С учетом указанной выплаты реальные располагаемые денежные доходы в январе-июле 2018г. в % к соответствующему периоду предыдущего года составили 101,7% в январе-июле 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года

В соответствии с данными Росстата, **все ключевые экономические показатели Российской Федерации положительны**. Однако этого недостаточно для активного роста рынков. Особенно отстают реальные денежные доходы большинства населения, в результате чего – низкий потребительский спрос, низкий рост торговли, сферы услуг, строительства и промышленного производства. Как результат, - низкий общий рост ВВП.

В строительстве объем СМР в период январь-июль 2018г. - 3626,5 млрд.рублей, или **99,1%** г/г. (в сопоставимых ценах), что недостаточно для роста рынка недвижимости, но удовлетворительно, учитывая завышенный (экономически необоснованный ростом доходов) рост в периоды 2006, 2007, 2013, 2014 годов (7-20% в год), когда за период 2005-2015 гг. среднегодовой рост объемов СМР составил 9,1%. Это обусловило коррекцию цен рынка недвижимости в 2016-2018гг.

Инфляция по итогам июля 2018 г. к июлю 2017 г. составила **+2,5%** - низкая, что должно положительно влиять на развитие экономики и инвестиции.

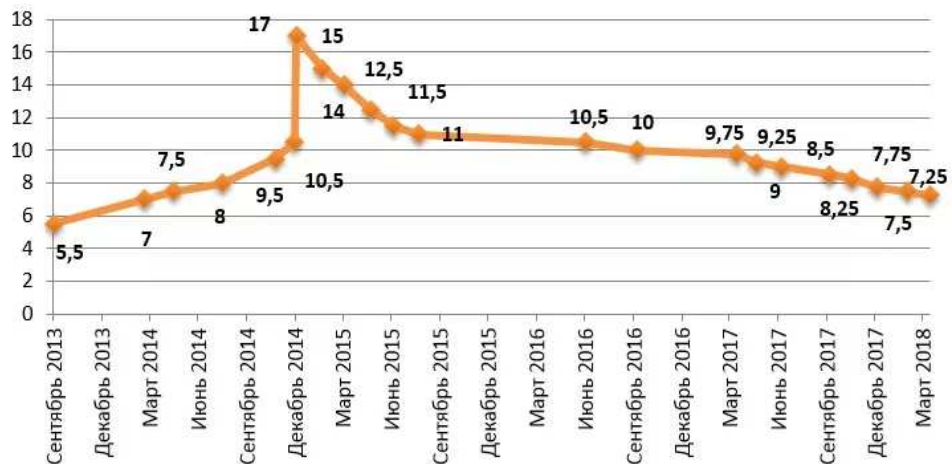
Средства организаций и физ. лиц в банках (счета, банковские депозиты и вклады) в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах на 01.08.2018 г. составили 55,6 трлн. руб. (**+7,7%**).

Объем предоставленных кредитов в рублях и иностранной валюте с начала года на 01.08.2018 года: организациям и предпринимателям – 24,4 трлн. руб. (**+15,1%** по сравнению с 01.08.2017г.), задолженность составила 30,9 трлн. руб. (в т.ч. просроченная – **6,8%** от задолженности (на 01.08.2017г. – 7%). Кредиты физическим лицам - 6,6 трлн. руб. (**+40,4%**). Задолженность 13,5 трлн. руб. в т.ч. просроченная – **5,9%** от задолженности. Общая задолженность по ипотечным жилищным кредитам – 5,8 трлн.руб. (**+24,6%**), из них просроченная - **1,0%** от задолженности.

В банковской сфере тенденции односторонне положительные – идет накопление средств и увеличение объемов кредитования. С другой стороны, высокая просроченная задолженность организаций говорит о недостаточном росте и доходах бизнеса, что может создать проблемы в будущем.

Ключевая ставка, установленная ЦБ России с 26.03.2018г., составляет **7,25%** годовых.

Динамика ключевой ставки



ЦБР балансирует ключевую ставку на приемлемом для данной ситуации уровне: повышение ставки заморозит кредитование и экономический рост, снижение приведет к росту просроченной задолженности бизнеса и в условиях низкого спроса также остановит экономический рост.

Международные резервы Российской Федерации на 28.08.2018 возросли до 457,1млрд долл. США (**+8%** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), что обеспечивает гарантии стабилизации в периоды возможных экономических кризисов.

Государственные целевые программы. На 01.12.2017 года в России реализуется 41 государственная программа по пяти основным направлениям: социального, экономического, государственного, регионального и оборонного развития по блокам: новое качество жизни – 6934,0 млрд. руб., инновационное развитие и модернизация экономики – 1853,2 млрд. руб., эффективное государство – 1522,8 млрд. руб., сбалансированное региональное развитие – 879 млрд. руб. Госпрограммы направлены на экономический рост и социальную стабильность.

Выводы и перспективы российской экономики и рынка недвижимости

Исторически сложившееся противостояние Запада и России стало вновь обостряться, начиная с 1996 года, после размещения военной инфраструктуры НАТО (авиации, ЗРК, бронетанковых частей, учебных центров) в Польше, а затем с 1999 года в Болгарии, Румынии, Словакии, Словении, Эстонии, Латвии, Литве. С момента окончания Второй мировой войны Европа является форпостом США для военной агрессии в Африке, на Ближнем Востоке и в

азиатском регионе. Агрессивная захватническая сущность НАТО выражена словами Верховного главнокомандующего сил НАТО в Европе, заявившего, что торговый путь через Атлантический океан приносит США 4 триллиона долларов. Силы НАТО насчитывают 24 тысяч единиц боевой авиации, 800 океанских кораблей. НАТО «является мощным и действенным альянсом, который поддерживает» Америку в ее миссиях в регионе и за его пределами, заявил адмирал. Результаты этих «миссий» мы видели и наблюдаем во Вьетнаме, Корее, в Югославии, Ираке, Ливии, Сирии.

Поэтому происходившие в последние пятнадцать лет масштабное восстановление и усиление России, восстановление военного паритета с Западом препятствуют безраздельному господству в мире правящих кругов США. В результате возникло небывалое экономическое и политическое напряжение вокруг нашей страны. США ставит задачу ликвидации действующей в России власти любой ценой. Это остро проявляется в разжигании национализма и радикализма, развязывании Западом гражданских войн на Украине и в Сирии, в провокациях и подлогах, в санкциях против неугодных, в многочисленных попытках Запада дискредитации и международной изоляции России через подконтрольные международные организации и СМИ. Цель – через хаос и разорение международных конкурентов - сохранение мирового политического и экономического лидерства, полный контроль и использование международных финансов и мировых сырьевых ресурсов (включая российские), привлечение и использование самого передового международного бизнеса и инвестиций, прогрессивных технологий, интеллектуальных ресурсов, получение и сохранение максимальных доходов правящей западной элиты, орудием которой является государственная военно-политическая машина США. На сегодня внешнеполитическое давление США - это главный риск для развития российской экономики.

Вместе с тем, многие страны и деловые круги видят в России гаранта безопасности, соблюдения международных законов и большие экономические перспективы сотрудничества. Как результат, внешнеторговый оборот России (по данным Таможенной службы) вырос в январе – июле 2018 г/г. на 21,4%, при этом, высокое положительное сальдо торгового баланса обеспечивает успешное обслуживание внешнего государственного долга и выполнение госпрограмм структурного развития экономики страны. Напротив, в разрез интересам США на фоне обострения развязанных Западом конфликтов на Ближнем Востоке цены на нефть вновь начали стабильный рост.

Динамика цен на фьючерсный контракт на нефть Brent (MOEX, USD за баррель)



Даже в условиях мощного внешнего противодействия в России полным ходом идёт развитие инфраструктуры: строительство авто- и железных дорог, магистральных коммуникаций, строительство и реконструкция энергетических объектов. С большим опережением планируемых сроков построен и введен в эксплуатацию крупнейший в Европе и России Крымский мост. Развиваются коммерческие отношения с компаниями Западной Европы, Китая, Турции, Японии, Индии, Ирана, многих других стран. Строятся самые крупные в мире газопроводы в Европу, Китай, Турцию. С Китаем и Ираном прорабатывается создание ключевых транспортных артерий через территорию России в Европу: с востока на запад, с севера на юг, развивается инфраструктура северного морского пути. Реализация этих проектов усиливает значение России в мире, что несомненно отразится и на экономике, и на доходах, и на рынке недвижимости.

На десятом саммите БРИКС, состоявшемся 25–27 июля 2018 г. в Йоханнесбурге руководители Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР приняли совместную декларацию по широкому кругу взаимодействия в области экономики, культуры, науки, экологии, глобального управления, где обязались поддерживать принципы многосторонности и центральной роли ООН в международных делах, поддерживать честный, справедливый и равноправный международный порядок на основе целей и принципов, закрепленных в Уставе ООН, соблюдения норм международного права, поощрения приверженности принципам демократии и верховенства права в международных отношениях, а также совместно противостоять общим вызовам безопасности. Стороны заявили о своей приверженности формированию более честного, справедливого и представительного многополярного мирового порядка в целях процветания всего человечества,

при котором полностью соблюдается всеобщий запрет на применение силы и исключается использование односторонних принудительных мер.

Из данных Госкомстата, Минэкономразвития РФ и Банка России видим, что **ключевые экономические показатели России показывают динамику роста**: сокращение производства невостребованных рынком товаров компенсируется развитием дефицитных отраслей и производств. Тем самым, корректируется, улучшается отраслевая структура экономики. Вместе с тем, можно констатировать, что **восстановление потребительского спроса после падения 2015-2016гг. происходит непозволительно низкими темпами**. В результате рост экономики мизерный, особенно, учитывая низкую расчетную базу. **Это обусловлено низкой потребительской активностью в связи с низкими доходами населения на фоне значительного расслоения общества по доходам, на фоне негативной информации о пенсионной реформе и увеличении налогов, которые неизменно отрицательно отразятся на большинстве (беднейших) слоёв общества и на доверии к власти.**

Благоприятной основой для укрепления и устойчивого развития российской экономики должны стать сильное государство и политическая система, основанные на доверии народа к власти, на росте народного благосостояния и на общественном консенсусе, а также стабильная и взвешенная налоговая система, честная конкурентная среда для бизнеса и инвестиций. Учитывая низкую загруженность производственных мощностей (от 30 до 70 %) и готовность к росту производства, гигантские энергетические, сырьевые и кадровые возможности России, возможен годовой рост ВВП до 4-5% к 2020 году. Этому способствует и сложившийся тренд роста мировых цен на энергоресурсы и сырье, а также - гарантирующие экономическую стабильность золотовалютные резервы страны.

В стабильных условиях экономического роста неизбежен рост доходов госбюджета, бизнеса и населения, а с ними - рост и развитие рынка недвижимости наряду с развитием связанных с рынком отраслей (строительной, производства стройматериалов, ипотечного кредитования, посреднических услуг).

Коррекция цен недвижимости 2015 – 2017 гг. оздоровила этот рынок и при общеэкономическом росте создаёт основу его дальнейшего поступательного развития. Показательно увеличение объёмов жилищного кредитования, чему содействуют и государственные программы.

Источники

1. http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/info/oper-07-2018.pdf,
2. <http://www.cbr.ru/>,

Анализ подготовлен специалистами СтатРиелт и основан на последних официальных данных по состоянию на 05.09.2018 года.

10.2. Обзор рынка объекта оценки

Объем лизингового бизнеса в 2017 году вырос на 48% и достиг 1,1 трлн рублей, превысив исторический максимум. Драйверами рынка стали ж/д сегмент, который продемонстрировал рост впервые с 2011 года, а также автолизинг. Госсубсидирование продаж грузовых автомобилей и реализация отложенного спроса привели к увеличению числа лизинговых сделок и, как следствие, росту сегмента МСБ на 52%. Помимо розницы поддержку рынку оказал авиасегмент за счет сделок оперлизинга, доля которого по итогам прошлого года достигла на рынке 21%. Согласно прогнозу РАЕХ (Эксперт РА), в 2018-м развитию лизинга будут способствовать дальнейшее снижение кредитных ставок и программы господдержки, однако из-за высокой базы предыдущего года темп роста рынка замедлится до 20%.

Объем нового бизнеса за 2017 год вырос на 353 млрд рублей (+48% по сравнению с 2016-м) и впервые в истории превысил 1 трлн рублей (см. график 1). Сумма новых лизинговых договоров по итогам прошлого года увеличилась на 41% и достигла 1,6 трлн рублей, что позволило лизинговому портфелю вырасти на 8% и составить 3,4 трлн рублей на 01.01.2018. Росту лизингового рынка способствовали программы господдержки в транспортных сегментах, а также продолжающееся с 2016 года снижение ключевой ставки, что привело к увеличению объема профинансированных средств за счет банковских кредитов (см. график 4). Всего среди участников анкетирования снижение объемов нового бизнеса показали менее 30 компаний, на которые приходится около 4% рынка.

Автолизинг и ж/д техника выступили драйверами роста рынка в 2017 году. Наибольший рост за год показала ж/д техника, объем которой в 2017-м вырос больше чем в два раза, при этом доля сегмента в объеме нового бизнеса увеличилась на 8 п. п., до 21% (см. график 2). Такой интенсивный рост сегмента стал результатом программы утилизации старых вагонов, что привело к дефициту подвижного состава и, как следствие, повышению спроса на новые вагоны. Объем лизинга автотранспорта прибавил 43% по сравнению с 2016 годом за счет госпрограммы по субсидированию лизинга грузовых автомобилей. В итоге впервые за последние три года доля

грузовых автомобилей превзошла долю легковых, составив 57% от объема нового бизнеса в автосегменте (см. график 3).

Поддержку рынку оказал оперлизинг, который по итогам 2017-го составил 21% от объема нового бизнеса (против 16% годом ранее). Рост оперативного лизинга произошел преимущественно за счет крупных корпоративных сделок лидеров рынка с авиа- и ж/д техникой, что привело к увеличению доли договоров длительностью свыше трех лет с 60 до 67% в новом бизнесе за последние три года (см. график 11). В то же время в сегменте оперлизинга наблюдается небольшое снижение концентрации на крупнейших игроках: в 2016 году на три крупнейшие компании приходился 81% от всего объема нового бизнеса, а в 2017-м – 73%. Вместе с тем тенденция по деконцентрации является временной, поскольку большинство лизинговых компаний неактивно внедряет оперлизинг в свою продуктовую линейку в связи с низким спросом розничных клиентов на краткосрочную аренду.

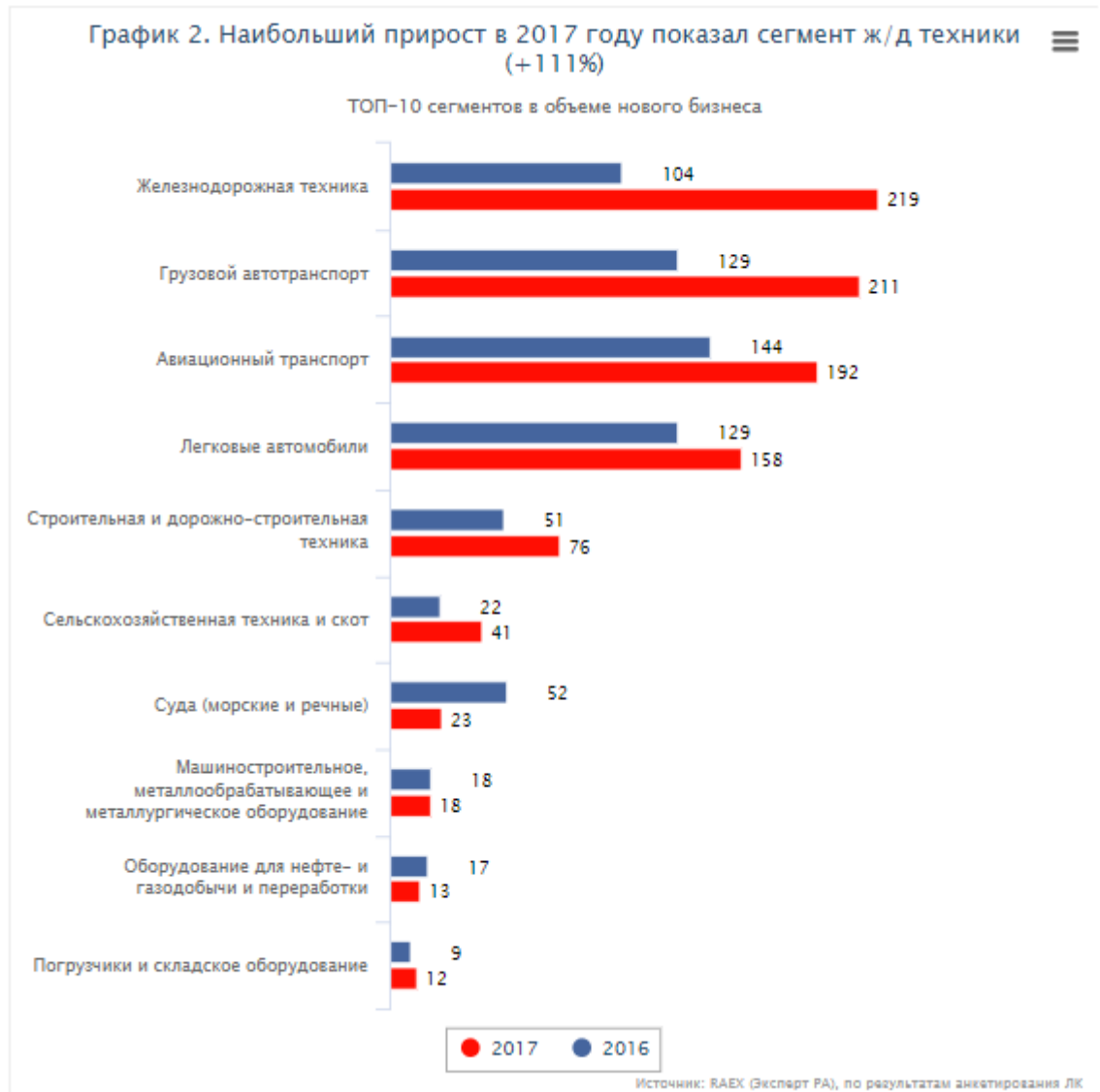
Количество заключенных лизинговых сделок за 2017 год превысило 190 против 145 тыс. в 2016-м (см. таблицу 2). Увеличение числа сделок было обусловлено ростом на 52% объема нового бизнеса с субъектами МСБ (см. график 6). Кроме того, позитивно на количестве заключенных лизинговых договоров сказался рост диверсификации источников продаж на протяжении последних четырех лет. Если в 2013 году в прямых продажах лизинговые сделки занимали более 95%, то в 2017-м на долю данного канала пришлось около 80%, при этом продажи в офисах банков и через агентов заметно увеличились, составив 8 и 4% соответственно (см. график 12). Ожидания участников анкетирования по дальнейшему развитию каналов продаж связаны прежде всего с ростом интернет-продаж, уровень проникновения которых на текущий момент не превышает 2% сделок.

Согласно прогнозу RAEX (Эксперт РА), объем лизингового рынка в 2018 году вырастет на 20%. По мнению агентства, объем нового бизнеса продолжит расти и по итогам текущего года составит более 1,3 трлн рублей. Однако рекордные темпы прироста автосегмента замедлятся из-за снижения объемов госсубсидирования, но, несмотря на это, автолизинг останется крупнейшим сегментом и прибавит 25%. Замена парка подвижного состава в 2018-м продолжится, но гораздо меньшими темпами, чем в прошлом году, что обеспечит увеличение ж/д сегмента на 20%, а авиализинг за счет сделок по аренде прежде всего отечественных самолетов вырастет на 15%. Прочие сегменты прибавят 15% вследствие дальнейшего снижения стоимости фондирования лизинговых сделок. Негативный прогноз предполагает, что рынок вырастет на 10% и составит 1,2 трлн рублей. При реализации данного прогноза автосегмент прибавит не более 15% вследствие замедления роста автопродаж, а авиализинг покажет аналогичные темпы прироста в случае переноса ряда сделок на 2019 год. Объем нового бизнеса с ж/д техникой увеличится не более чем на 10% из-за снижения профицита полувагонов в связи с разрывом договорных отношений крупных игроков, а прочие сегменты вырастут на 5%, при этом объемы лизингового рынка по-прежнему будут сильно зависеть от темпов роста экономики РФ и реализации госпрограмм с применением лизинга.

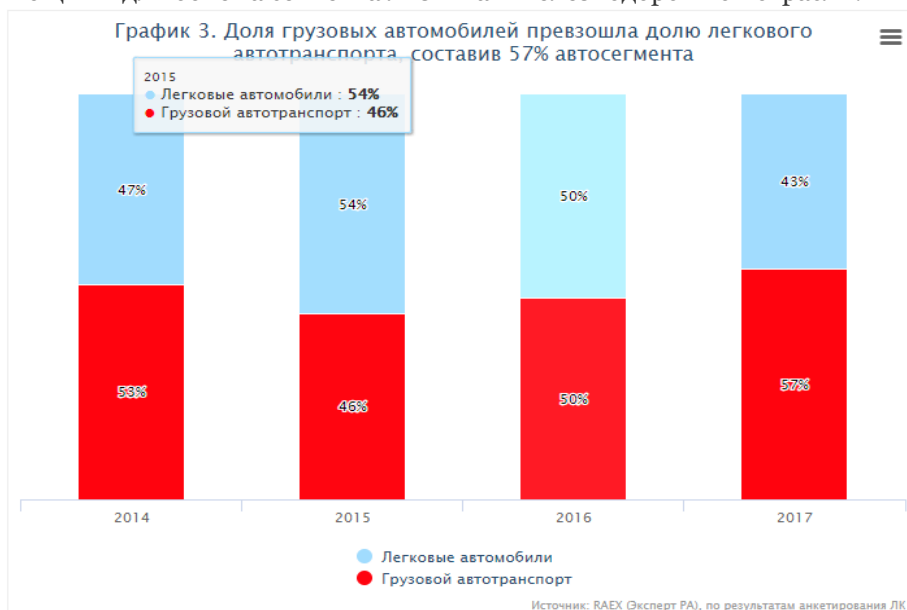
Источник: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2017>

Объем и динамика рынка



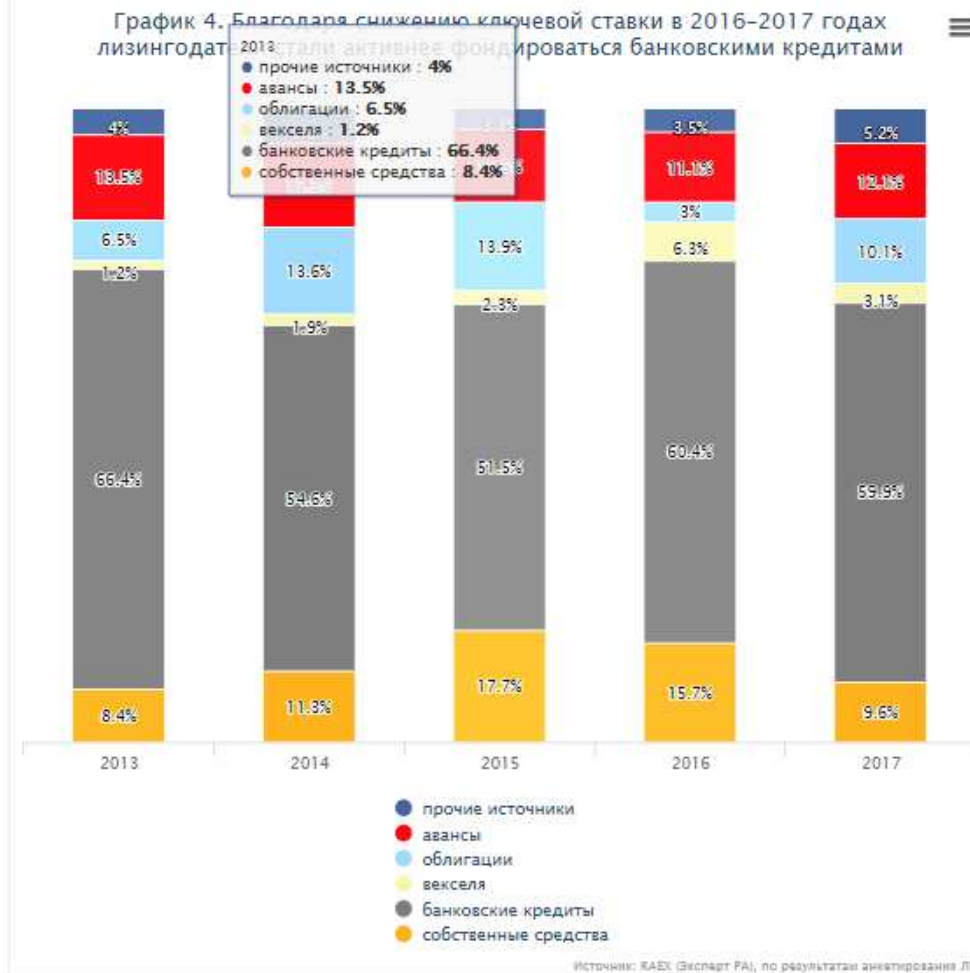


Одним из драйверов роста рынка лизинга в прошлом году стал рынок железнодорожного подвижного состава... Восстановление спроса на новые вагоны было обусловлено дефицитом, возникшим в результате списания старых вагонов, а также высокими ставками в сегменте оперирования. Так, ставки аренды полувагонов в течение 2017 года выросли почти в два раза, с 800 до 1 600 рублей в сутки. Этот фактор, а также стоимость финансирования являются определяющими для объема сегмента лизинга в железнодорожной отрасли.



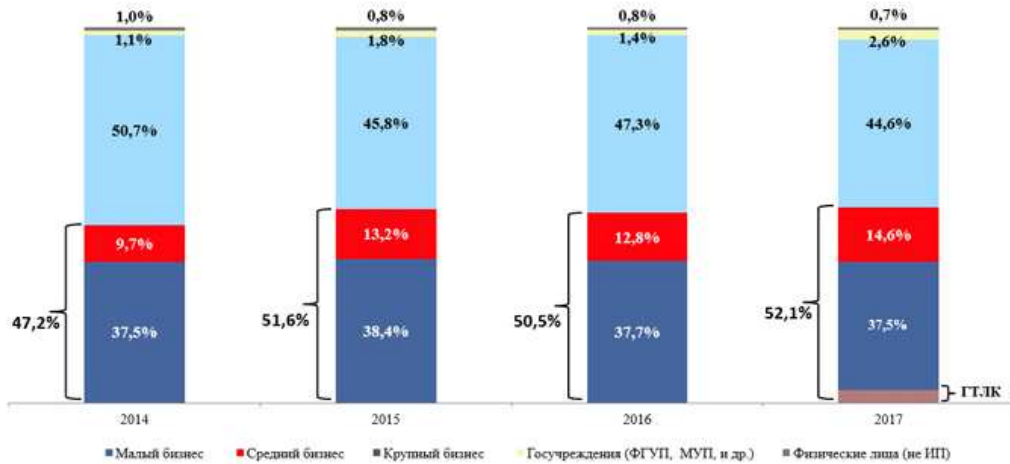
В 2017 году программа госubsидирования автолизинга помогла бизнесу удовлетворить давно отложенные потребности в коммерческом транспорте. За последние годы продажи грузовых авто упали более чем в два раза. Программа стимулировала спрос, но не заместила его. Объем неудовлетворенной потребности в транспорте еще велик.

В первую очередь наибольшим спросом у лизингополучателей в 2018 году будут пользоваться LCV как транспорт с широким спектром применения... Мы ожидаем спроса на CV и HCV, учитывая продолжение строительства объектов инфраструктуры... Рост продаж в сегменте РС может быть поддержан продолжающимся бумом в секторе пассажирских перевозок (такси, каршеринг).



IV квартал, как и весь 2017 год, стал для «ГТЛК» периодом бурного роста. Нам удалось не только существенно увеличить объем действующих проектов, но и запустить ряд новых важных программ государственного значения – программу развития лизинга вертолетов, проект локализации производства самолетов Л-410 и программу строительства паромов для сообщения острова Сахалин с материковой частью России. Мы продолжили реализацию программ развития аренды отечественных самолетов SSJ100 и энергоэффективности на транспорте, поставив в российские регионы новую технику, работающую на газомоторном топливе».

График 6. Объем нового бизнеса с МСБ превысил половину рынка в 2015–2017 годах *

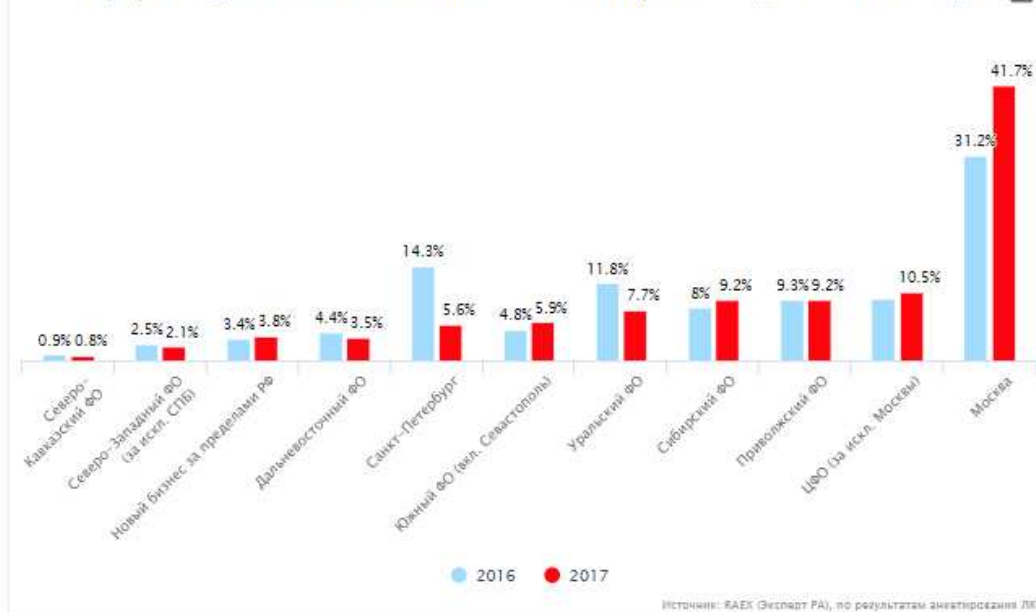


* Часть сделок с малым бизнесом за 2017 год приходится на клиентов «ГТЛК», которые по размеру годовой выручки (до 800 млн рублей) относятся к субъектам малого бизнеса. Однако, учитывая, что данные клиенты приобретали в лизинг дорогую технику, прежде всего авиационную, то по существу этот объем стоимости имущества можно отнести к сегменту крупного бизнеса. Без учета «ГТЛК» доля сделок с малым бизнесом составляет на рынке 34,1%.

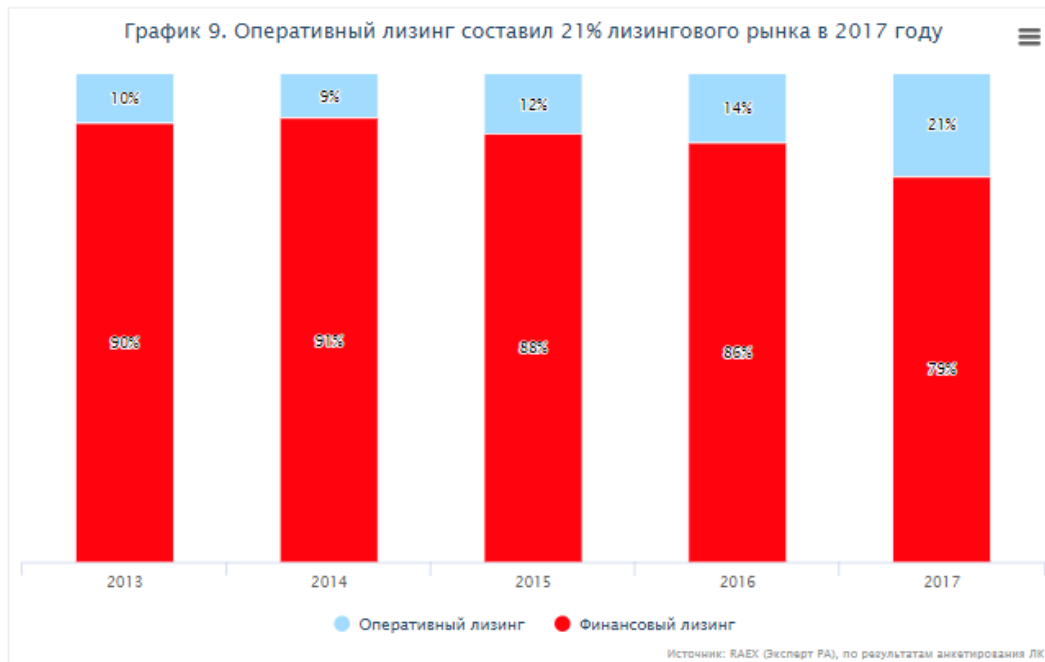
Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Увеличивается доля малого и среднего бизнеса, растет количество программ, в том числе правительственных, где в рамках субсидий предусматривается использование механизма лизинга. Это очень важно, потому что лизинг занимает все более значимую позицию. Субсидии направлены не на лизинговые компании, а на конечных клиентов, и лизинг лишь служит удобным и эффективным инструментом их продвижения.

График 7. Доля Москвы в объеме нового бизнеса выросла с 31 до 42% за 2017 год



Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

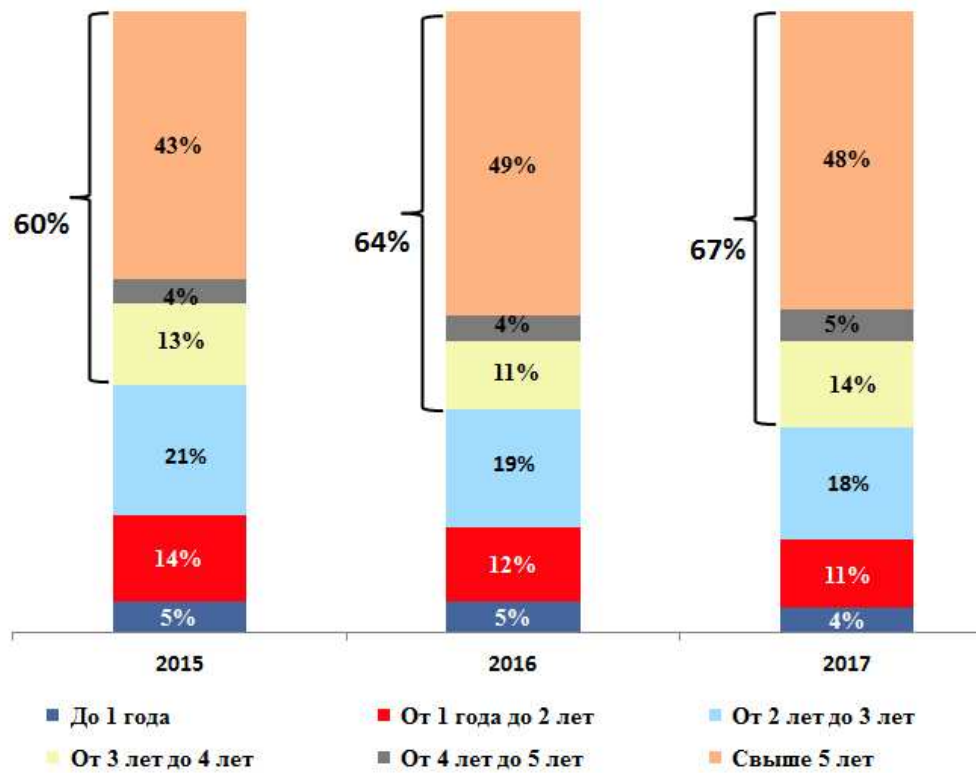


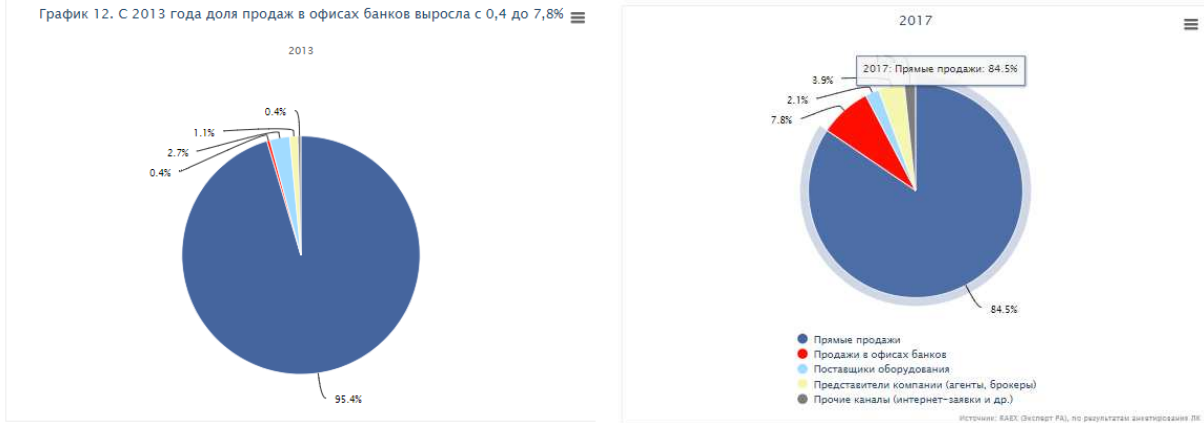
Если сравнивать российский рынок оперативного лизинга с европейским, то можно сказать, что он только начинает свое развитие... Исторически так сложилось, что оперлизинг в России на 90% формируют два сегмента – лизинг подвижного состава и воздушных судов... Однако, на наш взгляд, рынок формируется именно так вследствие появления у лизинговых компаний определенных компетенций. Их наращивание со временем приведет к развитию оперлизинга в сегментах морских судов, спецтехники и транспорта... Кроме того, наполнению рынка операционного лизинга игроками будет способствовать и реформа лизинга, в результате которой ряд лизинговых компаний поменяет свой профиль.

График 10. Количество заключенных сделок в 2017 году превысило 190 тыс. ≡



График 11. Доля сделок срочностью свыше трех лет в объеме нового бизнеса выросла с 60 до 67% ≡





Мы ожидаем дальнейшего развития на рынке двух ярко выраженных тенденций: подготовки крупных компаний к переходу под новое регулирование и внедрения инструментов автоматизации в рамках цифровой трансформации лизинга. Рост рынка и, как следствие, рост финансовых возможностей компаний создадут дополнительную поддержку в части увеличения бюджетов на ИТ.

Таблица 1. Индикаторы развития рынка лизинга

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд рублей	741	770	783	680	545	742	1 095
Темпы прироста, %	64,6	3,9	1,7	-13,2	-19,9	36,1	47,5
Сумма новых договоров лизинга, млрд рублей	1 300	1 320	1 300	1 000	830	1 150	1 620
Темпы прироста, %	79,3	1,5	-1,5	-23,1	-17	38,6	40,9
Объем полученных лизинговых платежей, млрд рублей	540	560	650	690	750	790	870
Темпы прироста, %	54,3	3,7	16,1	6,2	8,6	5,3	10,1
Объем профинансированных средств, млрд рублей	737	640	780	660	590	740	950
Темпы прироста, %	63,8	13,2	21,9	-15,4	-10,6	25,4	28,4
Совокупный лизинговый портфель, млрд рублей	1 860	2 530	2 900	3 200	3 100	3 200	3 450
Темпы прироста, %	57,6	36	14,6	10,3	-3,1	3,2	7,8

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Номинальный ВВП России, млрд рублей	60 282,5	68 163,9	73 133,9	79 199,7	83 387,2	85 917,8	92 081,9
Доля лизинга (объема нового бизнеса) в ВВП, %	1,2	1,1	1,1	0,9	0,7	0,9	1,2
Концентрация на топ-10 компаний в сумме новых договоров, %	66,5	63,0	65,0	66,4	66,0	62,2	65,9
Индекс розничности ¹ , %	23,0	28,0	34,7	43,9	44,0	45,2	46,0

Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Таблица 2. Топ-20 лизинговых компаний по количеству заключенных сделок в 2017 году

№	Наименование ЛК	Количество новых заключенных договоров, за 2017 г., шт.	Количество новых заключенных договоров, за 2016 г., шт.	Темпы прироста, 2017 г., %
1	«Европлан»	30 366	19 650	54,5
2	«ВТБ Лизинг»	29 109	22 823	27,5
3	«ВЭБ-лизинг»	16 371	18 037	-9,2
4	«Балтийский лизинг» (ГК)	13 748	9 930	38,4
5	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	12 689	5 753	120,6
6	«РЕСО-Лизинг»	11 520	7 117	61,9
7	«Элемент Лизинг»	8 321	6 155	35,2
8	«Мэйджор Лизинг»	7 471	2 628	184,3
9	«КОНТРОЛ лизинг»	6 392	1 814	252,4
10	«CARCADE Лизинг»	6 159	3 708	66,1
11	«Альфа Лизинг» (ГК)	5 329	1 217	337,9
12	«Сименс Финанс»	4 568	4 184	9,2
13	«Фольксваген Групп Финанц»	4 015	2 983	34,6
14	«СТОУН-XXI» (ГК)	3 607	3 353	7,6
15	«Ураллизинг» (ГК)	3 201	2 057	55,6
16	«СОЛЛЕРС-ФИНАНС»	1 964	1 519	29,3
17	«Интерлизинг» (ГК)	1 749	957	82,8
18	«Эксперт-Лизинг»	1 535	878	74,8
19	«Система Лизинг 24»	1 230	1 131	8,8
20	«УралБизнесЛизинг»	1 120	н/д	-
	Всего по рынку	Не менее 190 тыс.	Не менее 145 тыс.	Около 31

Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Таблица 3. Структура рынка по предметам лизинга

Предметы лизинга	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества), 2017 г., %	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества), 2016 г., %	Прирост (+) или сокращение (-) объема сегмента, %	Доля лизинговом портфеле на 01.01.17, %
Железнодорожная техника	20,8	13	136,1	39,0
Грузовой автотранспорт	20,0	17,6	67,7	9,6
Авиационный транспорт (воздушные суда, вертолеты)	18,2	20,5	31,0	20,0
Легковые автомобили	14,9	17,5	25,6	6,4
Строительная и дорожно-строительная техника, включая строительную спецтехнику на колесах	7,2	7	51,8	4,5
Сельскохозяйственная техника и скот	3,9	3,1	85,7	3,4
Суда (морские и речные)	2,1	7,1	-56,4	4,9
Машиностроительное, металлообрабатывающее и металлургическое оборудование	1,7	2,4	4,5	3,1

Предметы лизинга	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества), 2017 г., %	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества), 2016 г., %	Прирост (+) или сокращение (-) объема сегмента, %	Доля лизинговом портфеле на 01.01.17, %
Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки	1,2	2,3	-23,0	1,7
Погрузчики и складское оборудование, упаковочное оборудование и оборудование для производства тары	1,1	1,2	35,3	0,6
Недвижимость (здания и сооружения)	0,7	1,3	-20,5	1,7
Телекоммуникационное оборудование, оргтехника, компьютеры	0,7	0,7	47,6	0,4
Оборудование для пищевой промышленности, включая холодильное и оборудование для ресторанов	0,5	0,9	-18,0	0,4
Энергетическое оборудование	0,3	0,3	47,6	0,3
Полиграфическое оборудование	0,3	0,3	47,6	0,2
Оборудование для ЖКХ	0,2	0,4	-26,2	0,4
Медицинская техника и фармацевтическое оборудование	0,1	0,2	-26,2	0,1
Прочее оборудование	6,1	4,2	114,3	3,3

Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Прогноз развития рынка лизинга

По данным Росстата, прирост инвестиций в основной капитал в январе – сентябре 2017-го составил 4,2% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Валовый внутренний продукт за 9 месяцев 2017-го продемонстрировал рост на 1,8% относительно аналогичного периода 2016 года. Минэкономразвития отмечает, что индекс промышленного производства вырос на 1,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Увеличение основных показателей, характеризующих состояние российской экономики, свидетельствует о ее выходе из кризисной фазы, что способствует дальнейшему росту рынка лизинга.

Согласно предыдущему прогнозу RAEX (Эксперт РА), прирост нового бизнеса по итогам 2017 года должен был составить около 15–18% и, как следствие, абсолютный объем рынка достигнуть 850–875 млрд рублей. Однако, принимая в расчет рост рынка за 9 месяцев на 58%, до 710 млрд рублей, агентство пересмотрело данный прогноз в сторону увеличения, полагая, что IV квартал будет еще более результативным с точки зрения объемов нового бизнеса. Поскольку именно в конце года заключаются наиболее крупные сделки, проработка которых велась в течение года.

Реализация прогноза наиболее вероятна при заключении крупных сделок с дорогостоящей техникой в авиа- и ж/д сегментах, а также росте объемов автолизинга, благодаря действию государственных программ поддержки. По итогам года RAEX (Эксперт РА) прогнозирует прирост сегмента грузового и легкового автотранспорта на 80 и 35% соответственно. Объем авиализинга за 2017-й вырастет на 30%, а наиболее динамичным сегментом по итогам года станет лизинг железнодорожной техники (+120%). В настоящее время в ж/д сегменте по отдельным видам подвижного состава наблюдается дефицит. В 2018 году, прогнозирует генеральный директор компании «ТрансФин-М» Дмитрий Зотов, ж/д сегмент «покажет объем, соотносимый с 2017 годом. Лизинговым компаниям в таких условиях потребуется переходить в сегмент специализированного подвижного состава для проведения инвестиций в новые вагоны». «Рост будет продолжаться в тех секторах, где по-прежнему остро ощущается дефицит подвижного состава, в том числе хоперы-зерновозы, фитинговые платформы, платформы для перевозки леса, спеццистерны», – комментирует Владимир Добровольский. Прогноз RAEX (Эксперт РА) основан на ожиданиях дальнейшего снижения ключевой ставки Банка России до уровня 7,5–8% до конца 2017 года, а также уровня инфляции не выше 3,5–4%.

В 2018 году, по мнению агентства, позитивная динамика развития рынка продолжится, однако темпы прироста лизингового бизнеса замедлятся и будут находиться на уровне 10–20%, в результате за 2018-й объем нового бизнеса составит 1,1–1,2 трлн рублей. Несмотря на стабилизацию макроэкономических показателей и восстановление экономики, в следующем году лизингодатели сконцентрируются не на экспансии и выходе в новые для себя сегменты, а продолжат повышать свою эффективность за счет развития существующих продуктовых предложений и совершенствования внутренних бизнес-процессов. Кроме того, в 2018 году начнут вступать в силу первые регулятивные требования: вступление в реестр лизинговых компаний, поддержание капитала выше минимально допустимого уровня, а также соответствие систем внутреннего контроля, корпоративного управления и управления рисками стандартам СРО.

МСФО

В настоящее время отчетность в соответствии с международными стандартами формируют лишь небольшое количество участников лизингового рынка. Как правило, это крупные лизинговые компании при банках, компании с иностранным капиталом, с государственным участием, а также компании, входящие в промышленно-производственные холдинги. В ходе реформы рынка от планов по обязательному ведению лизинговыми компаниями отчетности по МСФО отказались, тем не менее разрабатываемый отраслевой стандарт будет аналогом международных стандартов. В этой связи актуальность формирования отчетности в соответствии с международными стандартами сохраняется и возрастает по мере приближения срока введения отраслевых стандартов. «Предстоящий переход на новые стандарты, приближенные к МСФО, будет менее болезненным для компаний, у которых есть опыт подготовки отчетности в соответствии с международной практикой», — считает директор по лизингу ПАО «КамАЗ», генеральный директор АО «Лизинговая компания «КамАЗ» Дмитрий Гладков.

Усредненные показатели финансовой эффективности по МСФО малых и средних компаний наиболее стабильны в 2016 году. Отмечается некоторая позитивная динамика в части рентабельности и отношения чистой прибыли к выручке у компаний с лизинговым портфелем до 10 млрд рублей и в диапазоне от 10 млрд до 100 млрд рублей. Коэффициент автономии таких компаний, несмотря на снижение на несколько процентных пунктов, сохраняется на приемлемом уровне. В 2016 году агрегированный показатель коэффициента автономии превысил значение 2015-го только у лизингодателей с лизинговым портфелем свыше 100 млрд рублей.

Для представителей верхнего эшелона 2016 год, на первый взгляд, стал проблемным, однако этот негативный тренд сформирован финансовым результатом лишь двух лизингодателей — компаний «ВЭБ-лизинг» и «ВТБ-Лизинг», трудности которых во многом связаны с дефолтом «Трансаэро». Без учета этих лизингодателей агрегированный коэффициент автономии крупнейших компаний составил 13,8%, отношение чистой прибыли к выручке — 197%, показатели рентабельности активов и капитала — 14,5% и 105% соответственно.

РАЕХ представляет рейтинг 20 лизинговых компаний, ранжированных по объему выручки и капитала в соответствии с МСФО за 2016 год. Показатель чистых инвестиций в лизинг не учитывает операции арендного характера, в этой связи у некоторых лизингодателей объемы и позиции в рейтинге по МСФО могут значительно отличаться от аналогичных показателей по РСБУ.

Согласно опросу лизинговых компаний, проведенному РАЕХ по итогам 2016-го, аудиторы из «большой четверки» заверили отчетность по МСФО компаний, на которые приходится 83% совокупного лизингового портфеля, что на 10 п. п. выше, чем годом ранее. Концентрация аудита отчетности по РСБУ на аудиторах из Big-4 ниже (около 60%), при этом по аудиту отчетности как по РСБУ, так и по МСФО безоговорочным лидером является компания EY: на ее клиентов приходится более 55% лизингового портфеля.

Рейтинг лизинговых компаний России (1-50)

Обзор лизинговых компаний Москвы, Санкт-Петербурга, Екатеринбурга и других городов России

В данном разделе собрана информация о всех лизинговых компаниях Москвы, Санкт-Петербурга, Екатеринбурга и других городов России. Рейтинг лизинговых компаний составлен на основе данных агентства РАЕХ («Эксперт РА»).

№ п/п	Название	По объему лизингового портфеля на 1 января 2018 года, млн рублей	Сайт компании	Местонахождение
1	Государственная Транспортная Лизинговая Компания	534 349,0	www.gtlk.ru	Москва
2	ВТБ Лизинг	406 781,0	www.vtb-leasing.ru	Москва
3	Сбербанк Лизинг	402 328,0	www.sberleasing.ru	Москва
4	ВЭБ-лизинг	351 787,0	www.veb-leasing.ru	Москва
5	ТрансФин-М	324 729,0	www.transfin-m.ru	Москва
6	Альфа-Лизинг	81 682,0	alfaleasing.ru	Москва
7	Европлан	60 905,0	europlan.ru	Москва
8	ЛК «Сименс Финанс»	45 554,0	finance.siemens.ru	Приморский край
9	Балтийский Лизинг	41 090,0	www.baltlease.ru	Санкт-Петербург
10	Бизнес Альянс	33 739,0	www.leasing-ba.ru	Москва
11	ЮниКредит Лизинг	30 116,0	www.unicreditleasing.ru	Москва
12	Rail1520	28 470,0	www.rail1520.com	Москва
13	РЕСО-Лизинг	27 441,0	www.resoleasing.com	Москва
14	Мэйджор Лизинг	18 136,0	www.major-leasing.ru	Московская область
15	Гознак-лизинг	16 830,0	www.gznleasing.ru	Москва
16	CARCADE Лизинг	16 774,0	www.carcade.com	Москва

№ п/п	Название	По объему лизингового портфеля на 1 января 2018 года, млн рублей	Сайт компании	Местонахождение
17	МКБ-Лизинг	16 476,0	www.mkb-leasing.ru	Москва
18	Интерлизинг	15 668,0	www.ileasing.ru	Санкт-Петербург
19	Лизинговая компания «КамАЗ»	14 853,0	www.kamazleasing.ru	Республика Татарстан
20	Райффайзен-Лизинг	14 488,0	www.raiffeisen-leasing.ru	Москва
21	Сибирская Лизинговая Компания (ООО)	14 428,0	www.ooslk.ru	Москва
22	Дойче Лизинг Восток	13 694,0	www.deutsche-leasing.ru	Москва
23	Зест	13 528,0	www.zest-leasing.ru	Санкт-Петербург
24	Элемент Лизинг	13 338,0	www.elementleasing.ru	Москва
25	ГЛК «Северная Венеция»	13 326,0	www.sev-ven.ru	Санкт-Петербург
26	Система Лизинг 24	12 841,0	www.vtb24leasing.ru	Москва
27	Стоун-XXI	12 724,0	www.stone-xxi.ru	Москва
28	ОЛФ Лизинг	12 111,0	–	Москва
29	Универсальная Лизинговая Компания	11 854,0	www.ulk.ru	Хабаровский край
30	Фольксваген Груп Финанц	11 612,0	www.vwfs.ru	Москва
31	Регион Лизинг (АО)	11 312,0	www.region.ru/business/leasing/	Москва
32	Ураллизинг	9 409,0	www.urall.ru	Свердловская область
33	Транслизинг-сервис	9 058,0	–	Москва
34	Контрол Лизинг	8 600,0	ctrl.lc	Санкт-Петербург
35	Металлинвестлизинг	8 433,0	www.metalloinvest.com/business/auxiliary/	Москва
36	Лизинговая компания «Дельта»	8 088,0	www.deltaf.ru	Красноярский край
37	Соллерс-Финанс	6 613,0	www.sollers-finance.ru	Москва
38	Техтранслизинг	6 443,0	www.ttleasing.ru	Москва
39	УралБизнесЛизинг	6 169,0	www.urbl.ru	Удмуртская Республика
40	БОТ Лизинг (Евразия)	5 859,0	www.botlease.co.jp/ru	Москва
41	Абсолют Лизинг	5 610,0	www.absolutbank.ru	Москва
42	Эксперт-Лизинг	5 603,0	www.expert-leasing.ru	Челябинская область
43	Восток-Лизинг	5 176,0	www.v-leasing.ru	Республика Татарстан
44	ИКБ Лизинг	4 795,0	www.ikb-leasing.ru	Москва
45	ТМХС-Лизинг	4 321,0	locotech.ru/services/16/	Москва
46	ЛокоТех-Лизинг	4 321,0	www.locotech.ru/services/16/	Москва
47	ЧелИндЛизинг	4 274,0	www.chelindleasing.ru	Челябинская область
48	ТаймЛизинг	3 832,0	timeleasing.ru	Приморский край
49	Тюменская агропромышленная лизинговая компания	3 794,0	www.talcom.ru	Тюменская область
50	Промагролизинг-Центр	3 636,0	palcspb.ru	Санкт-Петербург

Источник: <http://www.banki.ru/products/leasing/companies/>

Выводы и прогнозы:

За 2017 год объем лизингового бизнеса вырос на 58% и составил 710 млрд рублей. Основными драйверами рынка за счет реализации госпрограмм стали транспортные сегменты. При этом благодаря сделкам с ж/д и авиатехникой доля оперлизинга в новом бизнесе достигла 21%. На фоне активного роста транспортных сегментов лизинг высокотехнологичного оборудования, потребность в котором испытывают крупные промышленные предприятия и госкорпорации, по-прежнему составляет менее 5% рынка. Развитие данного сегмента позволило бы ускорить процесс модернизации экономики и снизить отраслевую концентрацию рынка лизинга, объем которого по итогам 2017 года превысил 1 трлн рублей.

Объем лизингового бизнеса за январь – сентябрь текущего года достиг 710 млрд рублей, что стало максимумом для первых 9 месяцев за всю историю лизингового рынка. Стоимость имущества, переданного в лизинг / аренду, достигла 285 млрд рублей, что на 63% выше результатов 2016 года. Рост лизингового бизнеса показали две трети участников исследования, на которых приходится более 90% лизингового рынка. При этом среди топ-20 лизинговых компаний ни одна не показала снижения объемов бизнеса. Причиной столь активного роста рынка стало исполнение государственных программ по субсидированию лизинга / аренды отдельных видов транспорта на фоне реализации отложенного спроса со стороны клиентов. Масштабирование лизингового рынка подтверждает также то, что впервые с докризисного 2013 года численность

сотрудников, занятых в лизинговой отрасли, стала расти. Так, согласно исследованию, их насчитывается не менее 11 300 человек.

По оценкам RAEX (Эксперт РА), без учета господдержки доля лизинга в автопродажах за 2017 год составила не более 7% вместо 9%. Госпрограммы по субсидированию продаж грузового автотранспорта позволили, по расчетам агентства, дополнительно сдать в лизинг около 6 тыс. единиц техники (17% от количества переданных в лизинг грузовых автомобилей за три квартала 2017 года). В итоге доля лизинга в продажах грузовых автомобилей достигла около 64% против 53% за 2016-й. В то же время легковой автолизинг, оставшись без поддержки Минпромторга, оказался менее востребован, что привело к снижению его доли в продажах с 8% за 2016 год до 6,2% за три квартала 2017-го. Однако включение субсидий на лизинг легкового транспорта в программе Мипромторга позволит увеличить проникновение лизинга в продажах легковых автомобилей до уровня прошлого года.

Доля оперативного лизинга достигла в новом бизнесе 21% (против 12% годом ранее) вследствие проведения ж/д и авиасделок лидерами рынка. Объем оперативного лизинга по итогам 2017 года вырос на 176% и составил 150 млрд рублей. При этом около 97% нового бизнеса в сегменте оперлизинга сформировали сделки с ж/д и авиатехникой. Концентрация на лидерах в оперативном лизинге значительно выше, чем в финансовом: так, на долю топ-3 арендодателей приходится 72% рынка против 37%. Доля оперативного лизинга в лизинговом портфеле также значительно выросла и составляет 17,4%. Дальнейшее снижение процентных ставок приведет к уменьшению размера последнего платежа (balloon payment), что повысит конкурентоспособность и обеспечит большее распространение оперативного лизинга.

Несмотря на абсолютный прирост, доля высокотехнологичного лизинга на рынке по-прежнему составляет менее 5%. Объем нового бизнеса с высокотехнологичным оборудованием за 2017 год вырос на четверть и составил 34 млрд рублей, однако в относительном выражении доля сегмента снизилась на 1,3 п. п., до 4,8%. Согласно опросу участников рынка, ключевыми стоп-факторами развития данного сегмента являются низкая ликвидность узкоспециализированного оборудования и его существенное удорожание из-за девальвации рубля. Вместе с тем огромную потребность в лизинге высокотехнологичного оборудования испытывают крупные промышленные предприятия и госкорпорации, модернизация которых необходима для дальнейшего роста экономики. Наиболее эффективной мерой по стимулированию лизинга подобного оборудования, по мнению 69% респондентов, могли бы стать госпрограммы по субсидированию платежей по договорам лизинга.

Согласно базовому прогнозу RAEX (Эксперт РА), лизинговый рынок по итогам 2017 года вырастет более чем на 40% и впервые превысит 1 трлн рублей. Реализация прогноза наиболее вероятна при заключении в IV квартале ряда крупных сделок с дорогостоящей техникой в авиа- и ж/д сегментах, а также росте объемов автолизинга. Агентство прогнозирует прирост сегмента грузового и легкового автотранспорта по итогам года на 80 и 35% соответственно. Авиализинг вырастет на 30%, а наиболее динамичным сегментом в текущем году станет лизинг железнодорожной техники (+120%). В 2018 году объем нового бизнеса продолжит расти на уровне 15–20%, а поддержку рынку будут оказывать госпрограммы по субсидированию лизинга и дальнейшее восстановление экономики. При этом в следующем году лизингодатели сконцентрируются на повышении своей эффективности и совершенствовании внутренних бизнес-процессов на фоне вступления первых регулятивных требований.

10.3. Положение Общества в отрасли, основные направления деятельности, итоги и перспективы развития Общества

Положение Общества в отрасли

Рынок лизинга является индикатором экономического роста в стране. Процесс модернизации экономики всегда сопровождается ростом объема нового бизнеса на рынке лизинга.

2017 год стал годом активного роста на рынке лизинга. Объем лизингового бизнеса вырос на 48% и составил 1 095 млрд рублей, достигнув исторического максимума в современной истории России. Прирост показали многие отрасли, но основным драйвером роста стал железнодорожный сегмент, объем нового бизнеса, в котором вырос почти в 2 раза. Совокупный лизинговый портфель достиг почти 3,5 трлн рублей.

Такой рост был достигнут как за счет снижения ставок фондирования вслед за снижением ключевой ставки до 7,25% и повышения доступности финансовых ресурсов, так и по причине формирования отложенного спроса на протяжении 2014-2015 гг. Важными драйверами роста лизингового рынка стали рост экспортных цен на нефть, уголь и металлы в 2017 году по сравнению с 2016 годом. На рынке железнодорожных перевозок произошел рост объема грузоперевозок на 3,2% и грузооборота на 6,4%. Индекс промышленного производства составил 101%. Добыча различных ископаемых выросла по сравнению с 2016 годом: добыча угля выросла на 6,4%, газа на 8,7%, леса на 5,7%.

Таблица 1. Показатели рынка лизинга в России

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд руб.	680	545	742	1 095
Темпы прироста, %	-13,2	-19,9	36,1	47,5
Сумма новых договоров лизинга, млрд руб.	1 000	830	1 150	1 620
Темпы прироста, %	-23,1	-17	38,6	40,9
Объем полученных лизинговых платежей, млрд руб.	690	750	790	870
Темпы прироста, %	6,2	8,6	5,3	10,1
Объем профинансированных средств, млрд руб.	660	590	740	950
Темпы прироста, %	-15,4	-10,6	25,4	28,4
Совокупный лизинговый портфель, млрд руб.	3 200	3 100	3 200	3450
Темпы прироста, %	10,3	-3,1	3,2	7,8
Номинальный ВВП России, млрд руб.	79 199	83 387	85 918	92 082
Доля лизинга (объема нового бизнеса) в ВВП, %	0,9	0,7	0,9	1,2
Концентрация на топ-10 компаний в сумме новых договоров, %	66,4	66,0	62,2	65,9
Индекс розничности ¹ , %	43,9	44,0	45,2	46,0

*Данные Эксперт РА

Третий год подряд по объему лидирует автолизинг (легковые и грузовые автомобили), доля которого по итогам 2017 года составила 33% (годом ранее – около 35%). В стоимостном выражении сегмент лизинга автотранспорта за прошедший год увеличился на 45%. Второй по объему нового бизнеса сегмент – авиализинг – доля на рынке на уровне 18% и вырос в абсолютном выражении на 35%. Доля сегмента лизинга для железнодорожной отрасли увеличилась с 13 до 17% в объеме лизингового бизнеса, и впервые с 2012 года в абсолютном выражении сегмент показал существенный рост на 82%. Рост объема нового бизнеса с ж/д техникой прежде всего обусловлен ростом арендных ставок вследствие списания старого парка и возникновения дефицита вагонов на путях. В 2014-2017 гг. были списаны около 400 тысяч старых вагонов.

Значительный прирост (+47%) показала строительная и дорожно-строительная техника, доля которой в объеме нового бизнеса за 2016 год составила 6%.

В 2017 году Компания, сохранила позиции в рэнкинге, заняв 5 место на рынке лизинга РФ по объему лизингового портфеля.

Таблица 2. ТОП-5 лизинговых компаний по объему лизингового портфеля в 2017 году (млрд. руб.)

место	Наименование лизинговой компании	портфель на 01.01.2018, млн.руб.	портфель на 01.01.2017, млн.руб.	портфель на 01.01.2016, млн.руб.
1	"Государственная транспортная лизинговая компания"	534 349	337 600,6	216 638
2	ВТБ Лизинг	406 781	380 416,3	417 615
3	"СБЕРБАНК ЛИЗИНГ" (ГК)	402 328	375 080,7	371 171
4	"ВЭБ-лизинг"	351 787	524 659,7	710 217
5	"ТрансФин-М"	324 729	277 425,6	266 335

Основными конкурентами Компании являются компании при государственных банках и компании с государственным участием: ГТЛК, ВЭБ-Лизинг, ВТБ-Лизинг, Сбербанк Лизинг, Газпромбанклизинг, Европлан.

Фактором успеха в сегменте крупных корпоративных клиентов является возможность привлечения финансирования в больших объемах по приемлемым ставкам. Для успешного конкурентирования Компании необходимо работать над имиджем финансово привлекательного участника рынка, совершенствовать и диверсифицировать систему привлечения фондирования, а также развивать отраслевые компетенции и экспертизу.

Положение Общества на железнодорожном рынке

В 2017 году погрузка на сети РЖД выросла на 3,2% и составила 1 261 млн тонн, а

грузооборот вырос на 6,4% до 2 491 млрд т-км. Парк вагонов сохранялся примерно на одном уровне 1,075 – 1,080 млн единиц, что на 70 тыс. единиц меньше, чем размер парка в начале 2016 года – 1,150 млн единиц. На рынке вагонов профицит 2016 года сменился дефицитом 2017 года.

Арендные ставки на многие типы подвижного состава выросли от 20% до 100%. Это позволило лизинговым компаниям улучшить контракты по аренде вагонов.

Компания имеет в собственности 63 тыс. вагонов (6% парка) и сохраняет 2 позицию в рейтинге лизинговых компаний по парку вагонов. Часть парка Компании, находящегося в собственности, оперируется на базе дочерних компаний, которые работают в сегментах полувагонов и крытых вагонов, соответственно.

В 2017 году производство вагонов составило более 57 тыс. единиц, что на 67% выше показателей производства 2016 года. Производство полувагонов выросло почти в 2 раза до 37 тыс. единиц, и доля полувагонов в общем производстве составила около 64%. В будущем потребность в полувагонах сократится, и их производство снизится.

Списания вагонов в 2014-2017 гг. были на высоком уровне, что позволило обновить парк подвижного состава и повысить спрос на новые вагоны. В 2018-2019 гг. списания вагонов сократятся до 25-35 тыс. единиц в год, изменится и структура списания: основными списываемыми типами вагонов станут хопперы и платформы.

Дальнейшее развитие благодаря субсидиям получают инновационные вагоны на тележках 25 тс и 27 тс, которые производятся на Тихвинском ВСЗ и Уралвагонзаводе. В конце 2017 года парк инновационных вагонов составил более 100 тыс. единиц (10% парка).

Таблица 3. Факт и прогноз производства вагонов в 2013-2019 гг.

Год	Полувагоны	Цистерны	Хопперы	Платформы	Крытые	Другие	Итого
2013	27 867	11 204	4 625	6 398	5 897	510	56 501
2014	30 956	7 326	6 075	5 628	3 930	619	54 534
2015	16 230	2 216	2 917	3 047	2 006	407	26 823
2016	20 782	2 581	5 577	3 119	1 744	556	34 359
2017	36 833	2 575	4 583	11 703	1 149	592	57 435
2018	24 000	1 700	6 700	4 520	3 000	500	40 420
2019	10 000	2 300	7 100	7 250	3 700	800	31 150

Таблица 4. Факт и прогноз списания вагонов в 2013-2019 гг.

Год	Полувагоны	Цистерны	Хопперы	Платформы	Крытые	Другие	Итого
2013	12 930	14 145	4 642	5 405	3 000	1310	41 432
2014	75 942	12 471	16 239	9 009	4 000	1620	119 281
2015	72 154	12 952	16 047	4 466	4 544	3251	113 414
2016	60 061	24 718	9 475	5 447	7 873	4184	111 758
2017	19 626	10 319	7 732	7 492	4 294	4829	54 292
2018	10 392	7 242	5 030	5 466	4 565	3889	36 584
2019	2 708	4 515	6 137	7 457	3 312	1423	25 552

Крупнейшие игроки продолжают консолидировать парк вагонов. В 2017 году заключено множество сделок по объединению и покупке парков на рынке как полувагонов, так и нефтебензиновых цистерн. Высокая арендная ставка и высокая консолидация рынка приводит к росту цен продаж на вагоны и их комплектующие. Высокая цена продажи вагонов и небольшое количество работающих вагоностроительных заводов может сдерживать производство вагонов и сохранить баланс на рынке вагонов в течение 2-3 лет. В дальнейшем производство новых вагонов будет поддерживаться растущим производством угля, руды, черных металлов и нефтепродуктов.

Приоритетные направления деятельности Общества

В 2017 году основными приоритетами развития Общества являлись следующие:

- Прибыльность и эффективность бизнеса;
- Развитие системы фондирования и повышение инвестиционной привлекательности;
- Развитие отраслевых компетенций;
- Повышение доходности управления собственным парком вагонов.

Перспективы развития Общества

Стратегические приоритеты

Компания реализует стратегию роста доходов и активов с приемлемым уровнем риска. Реализация стратегии обеспечивается за счет фокусировки на следующих стратегических приоритетах:

1) Продукты и отраслевые компетенции:

- Формирование парка грузовых вагонов №1, оптимального по типу, возрастной структуре, остатку долга на вагон.
- Разработка продуктового предложения для производителей экспортных товаров (уголь, нефть, зерно, металл) на всех этапах производства и транспортировки: стратегия «первой и последней мили на железной дороге».
- Развитие компетенций для в сегментах сложного высокотехнологичного имущества.

2) Операционные направления

- Развитие операционных направлений по 5-6 ключевым сегментам (полувагоны, крытые вагоны, цистерны, добыча угля и пр.).

3) Инвестиционная привлекательность:

- Повышение кредитного рейтинга.
- Снижение стоимости заемного финансирования за счет диверсификации источников финансирования.
- Включение одного или нескольких выпусков облигаций Компании в ломбардный список Банка России.

Продукты и отраслевые компетенции.

Компания фокусируется на проектах с крупными и средними корпоративными клиентами.

Преимущественным направлением деятельности является работа с клиентами железнодорожной отрасли. С середины 2013 года стратегия Компании направлена на отраслевую диверсификацию продаж. В качестве приоритетных отраслей выбраны экспортно-ориентированные отрасли-поставщики ключевых грузов на железную дорогу (уголь, полезные ископаемые, нефть, зерно), а также смежные транспортные отрасли, такие как судоходство и портовое хозяйство. Таким образом компания финансирует производство и оказывает логистические услуги грузоотправителям и перевозчикам грузов на всех этапах производства и доставки.

В 2015 году в связи с принятием санкций в список целевых сегментов деятельности также включены сегменты промышленности, связанные с импортозамещением. В выбранных отраслях будут развиваться глубокие компетенции и экспертиза, а также операционные направления.

Преимущества Компании по сравнению с конкурентами – короткие сроки принятия решений, глубокие отраслевые компетенции, гибкий подход к структурированию сделки, помощь клиенту в организации и ведении бизнеса.

Ключевым каналом продаж финансового лизинга являются собственные продажи и поставщики.

Операционные направления:

Вторым ключевым направлением развития является повышение доходности от управления собственным парком вагонов.

В 2017 году компания была сфокусирована на развитии компетенций по управлению полувагонами, цистернами и крытыми вагонами, а также компетенций по ремонтам. В планах на 2018 год повышение качества бизнеса за счет стандартизации бизнес-процессов, оптимизации расходов, внедрения единых подходов к управлению парком, внедрения систем автоматизации.

Инвестиционная привлекательность.

Для повышения инвестиционной привлекательности Общество с 2007 года формирует отчетность по МСФО (аудитор – компания Ernst&Young), повышает качество корпоративного управления, контролирует достаточность собственного капитала и прочие ковенанты, формирует положительную кредитную историю.

В 2015 году компания получила международный кредитный рейтинг «В» по версии рейтингового агентства Standard&Poor's. В 2017 году агентство подтвердило рейтинг и повысило прогноз до «позитивного». Также компания получила рейтинг А-(RU) от российского рейтингового агентства АКРА и ruA- от Эксперт РА. В дальнейшем Компания рассчитывает повысить международный и российский рейтинги, позволяющие включить облигации в ломбардный список.

Для обеспечения достаточности собственного капитала, повышения инвестиционной привлекательности компании в 2014 году принято решение о выпуске облигаций, конвертируемых в акции на общую сумму 10 млрд рублей. В 2018 году в акции компании будет конвертирован второй выпуск конвертируемых облигаций.

Для повышения инвестиционной привлекательности компания постоянно работает над

диверсификацией пассивной базы и снижением стоимости финансирования. По итогам 2017 года доля кредитов банков в структуре пассивов составила 39%. «ТрансФин-М» финансируется в 25 российских и иностранных банках.

Риск-менеджмент.

Ключевыми направлениями развития системы управления рисками (риск-менеджмента) Общества являются:

- 1) Диверсификация рисков в соответствии со стратегическими направлениями развития Общества.
- 2) Совершенствование процессов идентификации и оценки рисков:
 - Оценка системы управления рисками на предмет соответствия требованиям, предъявляемым к лизинговым компаниям в свете проводимой реформы лизинговой отрасли;
 - Проведение ежегодной идентификации и оценки рисков Общества, в том числе рисков совместных предприятий;
 - Планирование непрерывности деятельности.
- 3) Совершенствование системы рисков и отчетности:
 - Совершенствование системы «сигналов риска»;
 - Совершенствование системы ключевых индикаторов рисков Общества;
 - Совершенствование системы отчетности по рискам для различных уровней пользователей;
 - Дальнейшая автоматизация бизнес-процессов и отчетности.

Партнерские каналы продаж.

Помимо основных стратегически приоритетных направлений развития деятельности Компания планирует активно развиваться по другим важным направлениям.

Мировой опыт развития рынка лизинга показывает, что важнейшим источником клиентской базы для лизинговых компаний являются поставщики и производители имущества.

Компания активно развивает партнерские взаимоотношения с ведущими производителями грузовых вагонов, локомотивов, оборудования. Взаимовыгодное сотрудничество достигается за счет создания совместных предприятий. Сотрудничество с производителями позволяет Компании получать дополнительные скидки на продукцию, которые позволяют снижать стоимость лизинговых услуг для клиента.

Кроме того, компания развивает сотрудничество в рамках специальных программ: в 2015 году было подписано соглашение с республикой Беларусь о субсидировании по лизингу оборудования и техники белорусского производства. В 2017 году объем инвестиций в технику белорусского производства составил около 10 млрд. рублей, компания приобрела более 10% произведенных карьерных самосвалов в Беларуси, которые были поставлены в Россию. Компания планирует и дальше развивать сотрудничество с белорусскими производителями техники и оборудования.

Источник: Годовой отчет ПАО «ТрансФин – М» за 2017 год.

10.4. Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) ценных бумаг

Политика эмитента в области управления рисками:

ПАО «ТрансФин-М» придает большое значение вопросам успешного развития и функционирования системы управления рисками, направленной на обеспечение надежности достижения запланированных результатов, эффективности распределения ресурсов и укрепления конкурентных преимуществ Компании.

Ниже приведен подробный анализ факторов риска, связанных с приобретением размещаемых ценных бумаг Эмитента в рамках Программы Биржевых облигаций, в частности:

- отраслевые риски;
- страновые и региональные риски;
- финансовые риски;
- правовые риски;
- риск потери деловой репутации (репутационный риск);
- стратегический риск;
- риски, связанные с деятельностью Эмитента.

Политика Эмитента в области управления рисками.

Управление рисками Эмитентом осуществляется в рамках реализации общей политики в области управления рисками ПАО «ТрансФин-М», а также политик по отдельным группам рисков, таких как: группа кредитных рисков, прочие финансовые риски, нефинансовые риски и стратегический риск. Политика управления рисками Эмитента состоит в минимизации потерь и формировании лизингового портфеля оптимального с точки зрения соотношения риск – доходность.

Эмитентом применяется интегрированный подход к управлению рисками, который предполагает прохождение полного цикла в управлении рисками, а именно: выявление (идентификация) риска, измерение (оценка) риска, меры реагирования на риск, контроль и мониторинг риска. Информирование руководства и Совета директоров Эмитента происходит по всему спектру рисков для гарантирования полноты, качества и сопоставимости предоставляемой информации для каждого из уровней принятия решения: Совета директоров Эмитента, исполнительных органов и руководителей подразделений Эмитента.

Отраслевые риски

Внутренний рынок.

Отраслевой риск – риск возникновения у Эмитента убытка вследствие неблагоприятных изменений в экономическом состоянии отрасли.

Основным видом деятельности ПАО «ТрансФин-М» является предоставление услуг финансового лизинга на территории Российской Федерации. Деятельность Эмитента исторически связана с предоставлением лизинговых услуг по финансированию подвижного состава в основном для предприятий железнодорожной отрасли Российской Федерации. В этой связи Эмитент подвержен отраслевому риску, связанному с экономическим положением железнодорожной отрасли в Российской Федерации.

Наиболее значимыми изменениями в железнодорожной отрасли Российской Федерации, которые влияют на деятельность Эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам являются:

- рост ставок доходности, начавшийся в 2016 году, по аренде полувагонов в Российской Федерации;
- рост спроса на полувагоны, предназначенные для эксплуатации на территории Российской Федерации;
- продолжение списаний подвижного состава, эксплуатируемого на территории Российской Федерации, с истекшим/продленным сроком службы.

Однако, ставки доходности и спрос на определенные виды железнодорожного подвижного состава остаются на относительно низком уровне.

Внешний рынок:

Влияние на Эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам отраслевых рисков на внешнем рынке оценивается как незначительное в связи с тем, что основная деятельность Эмитента, а также его контрагентов, связана с железнодорожной отраслью Российской Федерации и, следовательно, подвержена отраслевому риску, связанному с состоянием отрасли на внутреннем (российском) рынке.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности на внутреннем рынке, в основном обусловлены текущей ситуацией на финансовом рынке, характеризующейся сохранением процентных ставок по привлеченным ресурсам для нового бизнеса на уровне выше первой половины 2014 года. Однако, продолжается тенденция к снижению процентных ставок. Данный риск оказывает влияние на деятельность Эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам снижая маржу по лизинговому портфелю в связи с невозможностью клиентов обслуживать повышенную ставку по лизингу.

Эмитент продолжает политику минимизации влияния данного риска, привязывая лизинговые платежи к процентной ставке привлечения денежных средств. Принимая во внимание тенденцию к снижению процентных ставок на финансовых рынках Эмитент оценивает влияние данного риска на свое финансовое состояние как среднее.

Основным фактором изменения рыночного спроса на лизинговые услуги остаются внутренние потребности российских предприятий в обновлении своей материальной базы: замена изношенного оборудования на новое, необходимость обновления или расширения железнодорожного парка. Развитие лизинговой отрасли позволяет расширить возможности финансирования реального сектора российской экономики, тем самым, стимулирует рост внутреннего производства.

В текущей ситуации на финансовом рынке лизинг продолжает оставаться практически единственным способом для российских предприятий привлечь долгосрочное финансирование. Благодаря большей гибкости по сравнению с банковским кредитом, а также возможности получения налоговых льгот, лизинг является привлекательной услугой для российских

предприятий.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности на внешнем рынке, оцениваются как низкие в связи с тем, что основная предпринимательская деятельность Эмитента осуществляется на территории Российской Федерации. Реализация данного риска не окажет существенного влияния на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на услуги Эмитента на внутреннем рынке, в основном обусловлены действиями конкурентов, что возможно приведет к снижению процентной маржи лизингового рынка в целом и соответственно доходности по лизинговым сделкам Эмитента. В связи с этим реализация данного риска может оказать влияние на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на услуги Эмитента на внешнем рынке оцениваются как низкие в связи с тем, что основная предпринимательская деятельность Эмитента осуществляется на территории Российской Федерации. Реализация данного риска не окажет существенного влияния на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Влияние отраслевого риска на внутреннем (российском) рынке в целом на деятельность Эмитента оценивается как высокое. Деятельность в условиях кризиса потребовала от Эмитента принятия ряда мер, направленных на снижение воздействия отраслевого риска, связанного с состоянием железнодорожной отрасли Российской Федерации:

- пересмотр списка поставщиков и контрагентов с целью выбора наиболее надежных с точки зрения рисков и наиболее эффективных с точки зрения управления;
- переход от мониторинга за изменением рыночной стоимости подвижного состава и ставок аренды к прогнозированию данных показателей;
- усиление внимания к деятельности контрагентов для оперативного и более раннего выявления потенциальных проблем (мониторинг сигналов риска) и снижения рисков их возникновения.

С целью снижения зависимости Эмитента от состояния железнодорожной отрасли Российской Федерации, в качестве одного из методов управления отраслевым риском, используется диверсификация лизингового портфеля, направленная на предоставление лизинговых услуг контрагентам, чья основная деятельность непосредственно не связана с железнодорожной отраслью. Эмитент постоянно формирует и развивает свои компетенции в других отраслях.

Помимо предоставления в лизинг железнодорожного подвижного состава стратегия Эмитента направлена на развитие других направлений, в том числе: лизинга спецтехники и грузового автомобильного транспорта, лизинга морских и речных судов, лизинга недвижимости, а также других перспективных направлений.

Страновые и региональные риски

Эмитент является юридическим лицом - резидентом Российской Федерации. Основная часть активов и обязательств Эмитента находится на территории России, основная деятельность связана с предоставлением лизинговых услуг российским предприятиям.

В связи с этим при анализе странового риска для Эмитента наиболее важное значение имеют риски, связанные с Российской Федерацией. В первом полугодии 2017 года оценка суверенного кредитного риска России двумя международными рейтинговыми агентствами оставалась на уровне «спекулятивного» рейтинга. Предоставляя лизинговые услуги на территории Российской Федерации в основном российским предприятиям, Эмитент подвержен политическим и макроэкономическим (систематическим) рискам, обусловленным общей политической и экономической ситуацией в Российской Федерации. Эмитент оценивает потенциальное негативное влияние данных рисков на свою деятельность как высокое. Указанные риски макроэкономического и политического характера, в виду глобальности их масштаба, находятся вне контроля Эмитента. При этом Эмитент регулярно осуществляет мониторинг данных рисков и анализ факторов, которые их вызывают.

Деятельность Эмитента подвержена политическим рискам. Следует принимать во внимание следующие риски:

- возможную нестабильность политической ситуации - международные конфликты, военные конфликты, терроризм, введение чрезвычайного положения, национализация, забастовки. Страновые риски в ряде стран возрастают, что связано с рядом кризисов в мировой экономике и резким ухудшением международной обстановки. Влияние указанных рисков на деятельность Эмитента среднее.
- продление санкций со стороны США, ЕС и ряда других стран, подтверждение кредитного рейтинга России на уровне «спекулятивный» создает трудности с привлечением кредитов за рубежом, закупкой оборудования, запчастей, реагентов, снижают спрос на ценные бумаги Компании.

Эмитент не осуществляет производственную деятельность.

Региональный риск - риск возникновения у Эмитента убытков в результате неисполнения контрагентами обязательств из-за экономических, политических и социальных изменений в отдельных административных или географических регионах.

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика на территории города Москвы.

Головной офис Эмитента находится в городе Москве.

Город Москва характеризуется политической стабильностью и хорошим финансовым состоянием. Кредитные рейтинги Москвы оцениваются рейтинговыми агентствами на уровне суверенного рейтинга России. В Москве создан благоприятный инвестиционный климат, инвесторам предоставляются льготы.

Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в Москве как стабильную и прогнозируемую. Риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения и других региональных факторов минимален. Вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, стихийных действий в данных городах в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется. Также не прогнозируется отрицательных изменений ситуации в регионе, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента.

Эмитент предоставляет лизинговые услуги контрагентам, зарегистрированным и осуществляющим свою основную деятельность в различных регионах России.

Таким образом, достигается диверсификация регионального риска. Эмитент оценивает влияние регионального риска в целом как низкое.

В случае негативного развития ситуации в российской экономике, а также в случае наступления форс-мажорных обстоятельств (военных конфликтов, введения чрезвычайного положения и забастовок, стихийных бедствий в России в целом или в отдельно взятом регионе) или в случае возможного прекращения транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью отдельного региона (нескольких регионов) Эмитентом предусмотрена реализация мер по антикризисному управлению с целью ремобилизации бизнеса и максимального снижения воздействия негативных внешних факторов.

Финансовые риски

Подверженность Эмитента рискам, связанным с изменением процентных ставок, курса обмена иностранных валют, в связи с деятельностью эмитента либо в связи с хеджированием, осуществляемым Эмитентом в целях снижения неблагоприятных последствий влияния вышеуказанных рисков. Описываются подверженность финансового состояния эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и т.п. изменению валютного курса (валютные риски).

Кредитный риск – риск возникновения у Эмитента убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения лизингополучателем финансовых обязательств в соответствии с условиями заключенного договора с Эмитентом, а также убытков вследствие утраты или порчи, обесценения или снижения ликвидности предмета лизинга.

Влияние кредитных рисков в особенности риска обесценения и снижения ликвидности предмета лизинга и риска дефолта контрагентов на деятельность Эмитента в целом оценивается как высокое. Вероятность возникновения данных рисков зависит от условий каждой отдельной сделки, так как непосредственно связана с оценкой предмета лизинга, финансового состояния контрагента, а также со структурой сделки. Вероятность наступления события кредитного риска в зависимости от сделки оценивается от «весьма вероятно» до «маловероятно». В случае реализации кредитного рискового события влияние будет оказано в первую очередь на увеличение расходов Эмитента, что связано с необходимостью создания адекватного резерва на возможные потери, и в конечном итоге влияние будет оказано на показатели финансового результата, а также на другие финансовые показатели, производные от финансового результата.

Анализ кредитных рисков в первую очередь основан на оценке ликвидности и рыночной стоимости лизингового имущества и на всестороннем анализе финансового состояния лизингополучателя и других контрагентов по лизинговой сделке. Данный анализ проводится до принятия решения, а также в процессе постоянного мониторинга. Мониторинг рыночной стоимости лизингового имущества Эмитента проводится на ежемесячной основе, мониторинг финансового состояния ключевых лизингополучателей - ежеквартально. В дополнение осуществляется независимая экспертиза рисков по каждой сделке. Также в целях снижения влияния кредитных рисков Эмитент устанавливает ограничения (лимит) на размер риска.

С целью минимизации риска утраты и порчи лизингового имущества Эмитент осуществляет страхование имущества по всем лизинговым сделкам. Диверсификация лизингового портфеля (снижение концентрации) используется с целью управления риском концентрации лизингового портфеля.

Основной целью Эмитента в процессе реализации политики по управлению финансовыми рисками отличными от кредитного риска является обеспечение текущей и перспективной ликвидности Эмитента в сочетании с максимально эффективным использованием ресурсов.

Риск ликвидности – риск возникновения у Эмитента убытка вследствие нехватки денежных средств в требуемые сроки и, соответственно, неспособности Эмитента выполнить свои обязательства (утрата платежеспособности). В этой связи риск ликвидности является одним из ключевых финансовых рисков для любого Эмитента. Управление риском ликвидности включает в себя ежедневный мониторинг текущей платежной позиции Эмитента, анализ разрывов на различных временных горизонтах, сценарный анализ перспективного состояния ликвидности. Вероятность наступления события, связанного с реализацией риска ликвидности, оценивается от «вероятно» до «возможно». Влияние данного риска будет оказано в первую очередь на сокращение ликвидной позиции Эмитента (денежных средств свободных для выполнения обязательств Эмитента) и на возможное ухудшение коэффициентов ликвидности.

В связи с чем в дополнение к вышеуказанным средствам в целях управления риском ликвидности Эмитент формирует портфель ликвидности, состоящий из наиболее ликвидных активов, доступных для быстрого превращения в денежную форму, и разрабатывает мероприятия и действия по восстановлению ликвидности при различных сценариях, включающие использование невыбранных кредитных линий в кредитных организациях, дополнительных заимствований на денежном рынке, реализацию ликвидных активов, сокращение расходов и другие мероприятия.

Для оценки возможного влияния риска ликвидности ежеквартально проводится стресс-тестирование ликвидной позиции.

Основное финансирование лизинговых сделок, и соответственно, привлечение денежных средств (фондирование) Эмитент осуществляет в российских рублях. Валютный риск, связанный с вероятностью возникновения потерь вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют по открытым Эмитентом позициям в иностранных валютах, оценивается как средний в связи с сохранением волатильности национальной валюты по отношению к основным мировым валютам в течение первого полугодия 2017 года, что может повлиять как положительно, так и отрицательно на финансовый результат при наличии открытой валютной позиции. Вероятность реализации валютного риска в текущей ситуации оценивается как «возможно», влияние оказывается в первую очередь на финансовые результаты (расходы и доходы) Эмитента. Направление влияния зависит от типа открытой валютной позиции в случае ее наличия, а также от направления движения курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю. Если валютная позиция длинная (активы в иностранной валюте превышают пассивы в иностранной валюте), то в качестве неблагоприятного движения рассматривается падение курса иностранной валюты, так как это приводит к дополнительным расходам, связанным с переоценкой валютной позиции, и наоборот, в качестве благоприятного движения – рост курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю, так как это приводит к дополнительным доходам от переоценки. Если валютная позиция короткая (пассивы в иностранной валюте превышают активы в иностранной валюте), то неблагоприятным движением будет являться рост курса иностранной валюты, а благоприятным – снижение курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю.

Для минимизации валютного риска Эмитент придерживается позиции привлечения денежных средств в валюте договора лизинга. Тем самым, Эмитент естественным образом нейтрализует влияние валютного риска на финансовое состояние Эмитента, его ликвидность, источники финансирования и результаты деятельности. В случае наличия открытой валютной позиции Эмитент осуществляет ежедневный мониторинг изменения курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю для того чтобы своевременно предпринять меры для закрытия открытой валютной позиции, тем самым минимизирует валютный риск.

Процентный риск связан с вероятностью потерь вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок по активам, пассивам и забалансовым инструментам Эмитента.

Источниками процентного риска являются: несовпадение сроков погашения активов и пассивов по инструментам с фиксированной процентной ставкой; несовпадение сроков погашения активов и пассивов по инструментам с плавающей процентной ставкой.

В своей деятельности Эмитент контролирует процентный риск на этапе входа в лизинговую сделку посредством привлечения денежных средств на условиях, симметричных условиям лизинговой сделки. Тем самым Эмитент естественным образом минимизирует процентный риск. Эмитент оценивает влияние процентного риска на свою деятельность как среднее в связи с текущей ситуацией на финансовых рынках, когда процентные ставки сохраняются на уровне выше первой половины 2014 года и сроки кредитования в среднем составляют 2 года.

Вероятность наступления события, связанного с реализацией процентного риска, оценивается от «вероятно» до «возможно». Влияние данного риска будет оказано в первую очередь на финансовые результаты Эмитента, а также показатели, производные от процентных доходов и расходов.

Для целей управления валютным и процентным рисками Эмитент проводит: анализ процентных разрывов, мониторинг и лимитирование открытой валютной позиции, пересмотр инвестиционной политики в целях изменения условий заимствования, увеличение размера

лизинговых платежей при негативном изменении ставок фондирования.

В случае отрицательного влияния изменения валютного курса по отношению к российскому рублю и/или процентных ставок для снижения валютного и процентного риска Эмитент может использовать следующие доступные ему финансовые инструменты при условии их экономической целесообразности: валютный и процентный «своп», заключение конверсионных сделок и другие меры. В настоящее время Эмитент не осуществляет хеджирование в связи с чем, риски, связанные с хеджированием, отсутствуют.

В отношении возможного влияния инфляции на выплаты по ценным бумагам Эмитент оценивает этот риск как высокий. Вероятность возникновения риска – как «маловероятно».

Хотя Эмитент не является конечным потребителем услуг, фактически переносит риск инфляции на лизингополучателей, последние находятся под существенным влиянием данного фактора. Также рост инфляции может оказать влияние на увеличение затрат Эмитента и тем самым привести к снижению рентабельности основной деятельности Эмитента.

Эмитент оценивает критический уровень инфляции в размере 30%. Для российской экономики начиная с 2016 года наблюдается замедление инфляции, данная тенденция продолжилась в первом полугодии 2017 года, однако сохранение инфляционных ожиданий на повышенном уровне свидетельствуют о сохранении инфляционных рисков. При этом текущий уровень инфляции существенно ниже критического уровня. В случае роста инфляции Эмитент планирует в первую очередь ограничить рост затрат, провести мероприятия по снижению дебиторской задолженности и сокращению ее сроков.

Правовые риски

При осуществлении деятельности Эмитент руководствуется требованиями действующего законодательства и нормативно-правовых актов Российской Федерации.

Правовые риски возникают у Эмитента вследствие влияния следующих факторов:

К внутренним факторам возникновения правовых рисков относятся:

- несоблюдение Эмитентом законодательства Российской Федерации, в том числе налогового и таможенного законодательства, учредительных и внутренних документов Эмитента;
- несоответствие внутренних документов Эмитента законодательству Российской Федерации, а также неспособность Эмитента своевременно приводить свою деятельность и внутренние документы в соответствие с изменениями законодательства;
- неэффективная организация работы, приводящая к правовым ошибкам в деятельности Эмитента вследствие действий сотрудников или органов управления Эмитента;
- нарушение Эмитентом условий договоров;
- недостаточная проработка Эмитентом правовых вопросов при разработке и внедрении новых технологий и условий проведения лизинговых операций и других сделок.

К внешним факторам возникновения правового риска относятся:

- несовершенство правовой системы (отсутствие достаточного правового регулирования, противоречивость законодательства Российской Федерации и судебной практики, неоднозначность трактовки норм законодательства Российской Федерации, его подверженность изменениям, в том числе в части совершенства методов государственного регулирования и (или) надзора, некорректное применение законодательства иностранного государства и (или) норм международного права);
- изменение законодательства Российской Федерации, в том числе в части валютного регулирования, налогового и таможенного законодательства;
- нарушение контрагентами Эмитента условий договоров;
- нахождение некоторых дочерних обществ Эмитента и контрагентов под юрисдикцией иностранных государств.

В настоящее время Эмитент оценивает правовой риск как невысокий. Налоговый риск связан с возможным применением санкций, с существенными финансовыми потерями или потерей деловой репутации Эмитента в результате нарушения налогового законодательства или неоднозначных трактовок налогового законодательства. Налоговый риск оценивается Эмитентом как высокий, несмотря на то, что Эмитент проводит свою деятельность в строгом соответствии с требованиями налогового законодательства.

Для целей снижения налогового риска в дополнение к общим подходам управления рисками Эмитент привлекает консалтинговые компании для консультирования, получения разъяснений и оценки рисков по наиболее сложным моментам налогового законодательства, по вопросам, связанным с неоднозначностью трактовки налогового законодательства, а также в отношении процессов и процедур, которым присущ высокий налоговый риск.

Основные виды деятельности Эмитента – финансовый лизинг, который в настоящее время вместе с операционной арендой, не является лицензируемым видом деятельности в Российской Федерации.

Деятельность Эмитента не связана с использованием объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы), в связи с этим возможное изменение требований по лицензированию прав пользования данными объектами не затронет деятельность

Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам Эмитента. В случае изменения требований по лицензированию в отношении основной деятельности Эмитента, Эмитент будет действовать в соответствии с новыми требованиями, включая получение необходимых лицензий.

Так как Эмитент осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, изменение требований по лицензированию данных видов деятельности в иных юрисдикциях, помимо России, не окажет влияния на деятельность Эмитента.

Финансово-хозяйственная деятельность Эмитента в настоящее время в основном связана с предоставлением лизинговых услуг в российских рублях российским контрагентам на территории Российской Федерации. Таким образом, риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин как российских, так и иностранных, а также риски, связанные с изменением валютного регулирования, как на внутреннем, так и на внешнем рынках, оцениваются Эмитентом как несущественные.

При этом в процессе анализа каждой лизинговой сделки Эмитент тщательно изучает возможные правовые риски, в том числе риски, связанные с изменением таможенных правил и валютного законодательства.

Риски, связанные с судебной практикой, в основном, касаются системного правового риска – риска фактической невозможности исполнения решения суда в связи с отсутствием имущества у контрагента. Данный риск минимизируется предварительной проверкой контрагентов и регулярным мониторингом их финансового состояния. При выявлении негативного финансового состояния контрагента Эмитент имеет право осуществить расторжение договора лизинга и изъять предмет лизинга в максимально сжатые сроки, позволяющие не допустить возникновения большого размера задолженности контрагента перед Эмитентом. Иные дела (кроме дел о взыскании задолженности по лизинговым договорам) носят разовый характер. В практике Эмитента не возникало подобных дел, которые могли бы оказать существенное влияние на деятельность Эмитента.

Для целей выявления и оценки признаков возникновения правового риска Эмитент вводит набор параметров, подлежащих регулярной оценке, мониторингу и управлению. Для оценки уровня правового риска Эмитент использует следующие параметры:

- увеличение (уменьшение) случаев нарушения законодательства Российской Федерации, в том числе налогового законодательства;
- увеличение (уменьшение) количества жалоб, претензий, поступивших от контрагентов;
- применение мер воздействия к Эмитенту со стороны регулирующих органов, динамика применения указанных мер воздействия.

В случае усиления влияния правового риска на деятельность Эмитента по каждому набору показателей, используемому Эмитентом для оценки и мониторинга уровня правового риска, могут устанавливаться пограничные значения (лимиты).

Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

Репутационный риск – риск возникновения потерь в результате уменьшения числа контрагентов вследствие формирования в обществе негативного представления о финансовой устойчивости Эмитента в целом в результате влияния различных внутренних и внешних факторов.

Репутационный риск может оказать существенное влияние на Эмитента, поэтому важно осуществлять постоянный мониторинг данного риска. Репутационный риск оценивается как невысокий. Управление репутационным риском основано на изучении контрагентов Эмитента, мониторинге жалоб и претензий к Эмитенту, отзывов и сообщений об Эмитенте в средствах массовой информации и мониторинге деловой репутации контрагентов Эмитента

Стратегический риск

Стратегический риск связаны с вероятностью возникновения убытка вследствие изменения или ошибок (недостатков) при определении и реализации стратегии деятельности и развития Эмитента (стратегическое управление).

Стратегические риски контролируются Эмитентом в ходе процесса стратегического планирования, который включает: разработку стратегии развития Эмитента на среднесрочную перспективу и ежегодное бизнес-планирование. В дополнение к вышеуказанным инструментам управления рисками Эмитент проводит регулярный мониторинг изменений, происходящих в лизинговой отрасли.

В процессе стратегического управления Эмитент при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития, также учитывает опасности, которые могут угрожать деятельности, оценивает перспективные направления деятельности, в которых Эмитент может достичь преимущества перед конкурентами, а также тщательно планирует необходимые ресурсы для достижения поставленных целей (финансовых, материально-технических, людских) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности Эмитента.

Стратегический риск может оказать существенное влияние на Эмитента, однако в

настоящее время на основании вышеизложенного влияние данного риска рассматривается как низкое.

Риски, связанные с деятельностью эмитента

Риски, свойственные исключительно эмитенту, в том числе риски, связанные с:

- текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент: у Эмитента нет существенных рисков, связанных с текущими спорами (судебными процессами), так как на настоящий момент Эмитент не участвует в судебных процессах, способных оказать существенное влияние на его деятельность;

- отсутствием возможности продлить действие лицензии эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы): данный риск не является существенным правовым риском для Эмитента, так как основные виды деятельности Эмитента не требуют получения лицензии;

- возможной ответственностью эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ эмитента: риски Эмитента, связанные с возможной ответственностью Эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ, незначительны ввиду стабильного финансового состояния тех компаний, за которые даны поручительства Эмитентом, и ограничены суммой, выданных Эмитентом поручительств;

- возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) эмитента: данный риск оценивается Эмитентом как низкий, т.к. у Эмитента отсутствуют потребители, на оборот с которыми приходится не менее 10 процентов выручки.

Риски, связанные с возможной солидарной ответственностью Эмитента по сделкам Компании с ограниченной ответственностью TFM AVIATION LIMITED (ТФМ АВИЭЙШН ЛИМИТЕД), Частной компании с ограниченной ответственностью TFM-SHIPPING PTE. LTD.

(ТФМ-ШИППИНГ ПТЕ ЛТД), в которых Эмитент владеет 100% долей участия в уставном капитале, - минимальны, так как указанные дочерние компании обладают достаточными финансовыми ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств.

Риски, связанные с возможной субсидиарной ответственностью в случае несостоятельности (банкротства) Компании TFM AVIATION LIMITED (ТФМ АВИЭЙШН ЛИМИТЕД) Частной компании с ограниченной ответственностью TFM-SHIPPING PTE. LTD. (ТФМ-ШИППИНГ ПТЕ ЛТД) по вине Эмитента, Эмитент также оценивает как минимальные в связи со стабильным состоянием указанных дочерних компаний.

В отношении иных обществ, в уставном капитале которых имеется доля участия Эмитента, сообщаем, что Эмитент не имеет права давать таким обществам обязательные для них указания и не имеет возможности определять решения, принимаемые указанными обществами, ввиду отсутствия контроля, в том числе преобладающего участия в их уставном капитале (доля Эмитента не имеет превышения над долей участия в уставном капитале иных участников (акционеров)), отсутствия заключенного между Эмитентом и такими обществами договоров, а также ввиду отсутствия иных возможных для этого оснований. В связи с отсутствием у Эмитента возможности давать для вышеуказанных обществ обязательные для них указания, риск солидарной ответственности Эмитента по сделкам, заключенным указанными обществами, а также риск привлечения Эмитента к субсидиарной ответственности по долгам какого-либо из указанных обществ и/или наступления несостоятельности (банкротства) какого-либо из указанных обществ по вине Эмитента оценивается как минимальный. Кроме этого указанные общества обладают достаточными финансовыми ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств.

Источник: Ежеквартальные отчеты, представленные на сайте раскрытия информации <http://www.e-disclosure.ru/Index.aspx?eventid=56IZyefaSEuGxsQErduPow-B-B>

Кредитный риск

Кредитный риск – вероятность потерь вследствие неисполнения, несвоевременного или неполного исполнения контрагентом финансовых обязательств в соответствии с условиями заключенного договора. Кредитный риск возникает в результате лизинговых и прочих операций Группы с контрагентами, вследствие которых появляются финансовые активы.

Управление кредитным риском проводится при предоставлении лизингового продукта по каждой лизинговой сделке или сделке, несущей кредитный риск, и включает в себя: всесторонний анализ финансового состояния контрагентов, который проводится на основе финансовой и нефинансовой информации, оценку справедливой рыночной стоимости и ликвидности предмета лизинга, а также идентификацию и оценку рисков по сделке.

На основании данного анализа и оценки уполномоченный орган управления или Кредитный комитет принимают решение о предоставлении или об отказе в предоставлении лизингового продукта.

На портфельном уровне управление кредитным риском осуществляется путем установления лимитов (ограничений) и последующего мониторинга соблюдения установленных лимитов.

Управление кредитным риском также включает в себя регулярный мониторинг способности контрагентов производить платежи в полном объеме и в срок, а также мониторинг состояния имущества, переданного в лизинг.

Процедура всестороннего анализа состояния финансово-хозяйственной деятельности контрагента и анализа лизингового имущества и их мониторинг проводится сотрудниками Службы кредитного анализа и оценки.

Экспертиза рисков по лизинговой сделке осуществляется Службой риск-менеджмента и комплаенс.

Для целей оценки кредитного риска по контрагентам разработана модель объектного финансирования в соответствии с подходом, предусматривающем использование надзорных критериев отнесения для операций специализированного кредитования корпоративных заемщиков, а также корпоративная рейтинговая модель.

Предоставление лизинговых продуктов осуществляется в соответствии с положениями и принципами Кредитной политики. Процесс предоставления лизингового продукта представляет собой перечень строго регламентированных процедур, устанавливающий порядок работы с контрагентами и лизинговым имуществом.

Максимальный кредитный риск (без учета справедливой стоимости обеспечения) в случае неспособности контрагентов оплачивать свои обязательства по финансовым инструментам эквивалентен балансовой стоимости финансовых активов, отраженных в прилагаемой финансовой отчетности, и раскрытых в ней условных финансовых обязательств.

Риски, связанные с обязательствами кредитного характера

В отношении обязательств по предоставлению лизинговых продуктов (или обязательств, связанных с предоставлением имущества в лизинг) Группа подвергается потенциальному риску потерь в размере, соответствующему общему объему таких обязательств. Однако, вероятный размер потерь меньше этой суммы, поскольку большинство обязательств зависят от определенных условий, предусмотренных в договорах финансового лизинга.

Максимальный размер кредитного риска по компонентам отчета о финансовом положении, без учета влияния снижения риска вследствие использования соглашений о предоставлении обеспечения, наилучшим образом отражен в их балансовой стоимости.

Более подробная информация о максимальном размере кредитного риска по каждому классу финансовых инструментов представлена в отдельных примечаниях. Влияние обеспечения и иных методов снижения риска представлено ниже.

Кредитное качество по классам финансовых активов

Группа управляет кредитным качеством финансовых активов при помощи внутренней системы присвоения рейтингов. В таблице ниже представлен анализ кредитного качества в разрезе классов активов по связанным с кредитами статьям отчета о финансовом положении на основании системы кредитных рейтингов Группы:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	31 декабря 2017 г.
Валовые инвестиции в финансовый лизинг	230 163 291	228 319 006
За вычетом неполученного дохода по финансовому лизингу	<u>(123 027 509)</u>	<u>(127 726 150)</u>
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва	107 135 782	100 592 856
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 17)	<u>(2 278 709)</u>	<u>(2 095 344)</u>
	<u>104 857 073</u>	<u>98 497 512</u>

(в тыс. руб.)

Для управления кредитным риском Группа присваивает рейтинги (категорию качества в случае использования модели объектного финансирования в соответствии с подходом, предусматривающем использование надзорных критериев отнесения для операций специализированного кредитования корпоративных заемщиков; внутренний рейтинг в случае использования корпоративной рейтинговой модели) в рамках своего лизингового портфеля.

Это обеспечивает возможность сфокусированного управления существующими рисками, а также позволяет сравнивать размер кредитного риска по различным видам деятельности и контрагентам. Система присвоения рейтингов опирается на ряд финансово-аналитических методов, а также на обработанные данные финансового и нефинансового характера о контрагенте, которые представляют собой основную исходную информацию для оценки риска контрагентов.

Высокий рейтинг присваивается контрагенту, если его финансовое положение может быть оценено как хорошее, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной

деятельности контрагента и иные сведения о нем, включая информацию о внешних условиях, свидетельствуют о стабильности производства, рентабельности и платежеспособности и отсутствуют какие-либо негативные явления (тенденции), способные повлиять на финансовую устойчивость контрагента в перспективе.

Стандартный рейтинг присваивается контрагенту, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности контрагента и (или) иные сведения о нем свидетельствуют об отсутствии прямых угроз текущему финансовому положению при наличии в деятельности контрагента негативных явлений (тенденций), которые в обозримой перспективе (год или менее) могут привести к появлению финансовых трудностей, если контрагентом не будут приняты меры, позволяющие улучшить ситуацию.

Рейтинг ниже стандартного присваивается контрагенту, если имеются сведения об угрожающих негативных явлениях (тенденциях), вероятным результатом которых может явиться частичная неплатежеспособность контрагента.

Просроченные чистые инвестиции в лизинг и займы выданные должны включать только те инвестиции в лизинг и займы, которые просрочены, но не обесценены индивидуально. Анализ просроченных кредитов по срокам, прошедшим с момента задержки платежа, представлен далее. Считается, что большая часть просроченных кредитов не является обесцененными.

Анализ просроченных, но не обесцененных кредитов по срокам, прошедшим с даты задержки платежа, в разрезе классов финансовых активов:

	Чистые инвестиции в лизинг	Займы выданные	Итого
На 31 декабря 2016 г.	690 973	462 534	1 153 507
Списание задолженности за счет резерва	(6 065)	-	(6 065)
Создание/(восстановление)	1 048 777	681 290	1 730 067
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)	1 733 685	1 143 824	2 877 509
Обесценение на индивидуальной основе	569 947	1 085 939	1 655 886
Обесценение на совокупной основе	1 163 738	57 885	1 221 623
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)	1 733 685	1 143 824	2 877 509

(в тыс. руб.)

Оценка обесценения

Основными факторами, которые учитываются при проверке на обесценение чистых инвестиций в лизинг и займов клиентам, являются следующие: просрочены ли выплаты процентов и выплаты в погашение суммы основного долга более чем на 90 дней; известно ли о финансовых затруднениях контрагентов, снижении их кредитного рейтинга или нарушениях первоначальных условий договора. Группа проводит проверку на обесценение на двух уровнях – резервов, оцениваемых на индивидуальной основе, и резервов, оцениваемых на совокупной основе.

Резервы, оцениваемые на индивидуальной основе

Группа определяет резервы, создание которых необходимо по каждому индивидуально значимому объекту (чистая инвестиция в лизинг или заем выданный), на индивидуальной основе. При определении размера резервов во внимание принимаются следующие обстоятельства: устойчивость бизнес-плана контрагента; его способность улучшить результаты деятельности при возникновении финансовых трудностей; прогнозируемые суммы к получению и ожидаемые суммы выплаты дивидендов в случае банкротства; возможность привлечения финансовой помощи; остаточная стоимость лизингового оборудования (или стоимость реализации обеспечения); а также сроки ожидаемых денежных потоков. Потери от обесценения оцениваются на каждую отчетную дату или чаще, если непредвиденные обстоятельства требуют более пристального внимания.

Резервы, оцениваемые на совокупной основе

На совокупной основе оцениваются резервы под обесценение чистых инвестиций в лизинг и займов выданных, которые не являются индивидуально значимыми, а также резервы в отношении индивидуально значимых чистых инвестиций в лизинг и займов выданных, по которым не имеется объективных признаков индивидуального обесценения. Резервы оцениваются на каждую отчетную дату, при этом каждый кредитный портфель тестируется отдельно.

При оценке на совокупной основе определяется обесценение портфеля, которое может иметь место даже в отсутствие объективных признаков индивидуального обесценения. Потери от обесценения определяются на основании следующей информации: потери по портфелю за прошлые периоды, текущие экономические условия, приблизительный период времени от момента вероятного понесения потерь и момента установления того, что он требует создания индивидуально оцениваемого резерва под обесценение, а также ожидаемые к получению суммы и восстановление стоимости после обесценения актива.

Политика в отношении списания

В соответствии с требованиями российского законодательства кредиты и дебиторская задолженность могут списываться только с одобрения Кредитного Комитета и, в некоторых случаях, при наличии решения суда.

Обеспечение и другие инструменты, снижающие кредитный риск

Размер и вид обеспечения зависит от оценки кредитного риска контрагента. Установлены принципы в отношении допустимости видов обеспечения и параметров оценки.

В случае с чистыми инвестициями в лизинг Группа удерживает право собственности на оборудование, переданное в лизинг, в течение срока лизинга, и может передать его лизингополучателю только в конце срока лизинга при условии выполнения им всех условий финансового лизинга.

Группа осуществляет мониторинг рыночной стоимости лизингового имущества и полученного обеспечения, запрашивает дополнительное обеспечение в соответствии с основным соглашением, а также отслеживает справедливую рыночную стоимость лизингового имущества и полученного обеспечения в ходе проверки достаточности резерва под возможные потери от обесценения чистых инвестиций в лизинг.

В течение года Группа вступала во владение обеспечением по договорам финансового лизинга, и в балансе такое обеспечение отражено в составе «Запасов», или в составе «Основных средств», в зависимости от намерения Группы реализовать эти активы или сдавать их в операционную аренду. Согласно политике Группы оборудование, на которое обращено взыскание, реализуется в установленном порядке. Поступления от реализации обеспечения используются с целью уменьшения или выплаты суммы непогашенной задолженности.

Обеспечение принимается с целью снижения риска по приемлемому кредитному и лизинговому предложению, а не для использования в качестве единственного основания для утверждения кредита или лизинга. В случае утверждения кредита, предоставляемого под обеспечение, в форме Заявки на получение кредита или лизинга необходимо полностью указать информацию об обеспечении, включая его вид, стоимость и периодичность проведения его анализа. Сотрудник Службы кредитного анализа и оценки должен по возможности ознакомиться с документами, подтверждающими существование предполагаемого обеспечения, и при любой возможности также провести визуальный осмотр обеспечения.

Оценка каждого обеспечения может варьироваться в зависимости от конкретных обстоятельств. Как правило, при принятии обеспечения Группа обеспечивает, где это применимо, поддержание адекватной маржи в течение всего срока кредитного или лизингового продукта. Соответствующий дополнительный уполномоченный орган, ответственный за оценку обеспечения, устанавливает четкие параметры по каждому конкретному кредитному или лизинговому продукту.

Как правило, риски, связанные с переданным в лизинг имуществом и иным обеспечением (недвижимость, запасы), такие как ущерб, вызванный различными причинами, кража и прочее, застрахованы в рамках договоров финансового лизинга или договоров займа.

Концентрация риска по географическому признаку

Основная доля активов и обязательств Группы сконцентрированы на территории Российской Федерации.

Риск ликвидности и управление источниками финансирования

Риск ликвидности – это риск того, что Группа не сможет выполнить свои обязательства по выплатам при наступлении срока их погашения в обычных или непредвиденных условиях. С целью ограничения этого риска руководство обеспечило доступность различных источников финансирования. Руководство также осуществляет управление активами, учитывая ликвидность, и ежедневный мониторинг будущих денежных потоков и ликвидности. Этот процесс включает в себя оценку ожидаемых денежных потоков и наличие высококачественного обеспечения, которое может быть использовано для получения дополнительного финансирования в случае необходимости.

Управление риском ликвидности Группы осуществляется на уровне Совета директоров. Группа разработала программы среднесрочного и долгосрочного финансирования.

Основными инструментами минимизации и управления риском ликвидности являются:

А. Анализ договорных сроков погашения и прогнозирование денежных потоков (анализ разрывов);

В. Внутренние лимиты, ограничивающие:

▶ минимальную сумму высоколиквидных активов для покрытия краткосрочных обязательств (ресурсов, выплачиваемых по требованию/получаемых в течение 1 дня);

▶ лимиты, ограничивающие расхождения в сроках погашения (лимитов на величину разрывов);

▶ концентрацию пассивной базы финансирования;

▶ максимальный объем финансирования с учетом текущего уровня ликвидности;

С. План действий в кризисной ситуации (план финансирования на случай чрезвычайных

обстоятельств).

Группа осуществляет управление ликвидностью таким образом, чтобы в каждом интервале разрыв в ликвидности с учетом планируемых операций не превышал определенный внутренний лимит.

Анализ финансовых обязательств по срокам, оставшимся до погашения

В таблице ниже представлены финансовые обязательства Группы по состоянию на 31 декабря в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению. На практике ожидаемые денежные потоки Группы по данным финансовым обязательствам могут отличаться от сумм, приведенных в данном анализе.

Для управления риском ликвидности Группа проводит регулярный анализ активов и обязательств в разрезе ожидаемых сроков их погашения.

Данные о сроках, оставшихся до погашения финансовых обязательств, указанные в таблице выше, представлены в соответствии с договорными условиями, а также с учетом анализа ожидаемых денежных потоков, основанных на исторических данных.

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что справедливая стоимость будущих денежных потоков по финансовым инструментам будет колебаться вследствие изменений в рыночных параметрах, таких, как процентные ставки, валютные курсы и цены долевых инструментов. Рыночный риск разделяется на риск по торговому портфелю и риск по неторговому портфелю. На текущий момент у Группы нет торгового портфеля. Риск по неторговым позициям управляется и контролируется с использованием анализа чувствительности.

Процентный риск

Процентный риск изменения процентной ставки возникает вследствие возможности того, что изменения в процентных ставках окажут влияние на будущие денежные потоки или справедливую стоимость финансовых инструментов.

Руководство Группы осуществляет ежеквартальный мониторинг средней срочности активов и пассивов.

Информация о средней срочности портфелей представляется Совету Директоров на ежеквартальной основе.

При отсутствии инструментов хеджирования Группа обычно стремится к совпадению позиций по процентным ставкам.

У Группы нет существенных финансовых активов и финансовых обязательств с плавающей процентной ставкой.

Соответственно, Группа полагает, что по состоянию на 31 декабря 2017 и 2016 гг. Группа не была подвержена значительному риску изменения процентной ставки.

Балансовая позиция Группы подвергается регулярному стресс-тестированию на возможные существенные изменения процентных ставок, стресс-тестирование включает применение сценариев с резким критическим изменением процентных ставок.

Валютный риск

Валютный риск – это риск того, что стоимость финансового инструмента будет колебаться вследствие изменений в валютных курсах. Группа подвергается влиянию колебаний курсов иностранных валют, которые оказывают воздействие на ее финансовое положение и движение денежных средств.

В основном активы и обязательства, доходы и расходы Группы выражены в российских рублях.

Валютные риски Группы возникают, прежде всего, по предоставленным лизинговым продуктам в иностранной валюте. Как правило, такие лизинговые сделки финансируются за счет привлечения средств от кредитных организаций в той же иностранной валюте, что и валюта лизинга. Данный подход позволяет держать валютную позицию Группы всегда закрытой. Однако в 2017 году у Группы образовалась длинная (открытая) валютная позиция на 31 декабря 2017 г. Открытая валютная позиция привела к формированию незначительного расхода в 2017 году от переоценки валютных статей.

Открытая валютная позиция Группы подвергается регулярному стресс-тестированию на возможные существенные изменения курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю.

В следующей таблице представлены валюты, в которых Группа имеет значительные позиции на 31 декабря по неторговым монетарным активам и обязательствам, а также прогнозируемым денежным потокам. Проведенный анализ состоит в расчете влияния возможного изменения в валютных курсах по отношению к российскому рублю на отчет о прибылях и убытках (вследствие наличия неторговых монетарных активов и обязательств, справедливая стоимость которых чувствительна к изменениям валютного курса). Влияние на капитал не отличается от влияния на отчет о прибылях и убытках. Отрицательные суммы в таблице отражают потенциально возможное чистое уменьшение в отчете о прибылях и убытках или капитале, а положительные суммы отражают потенциальное чистое увеличение.

Группа осуществляет управление валютным риском путем использования лимитов по открытым валютным позициям и путем разработки плана снижения валютного риска в случае неблагоприятного движения валютных курсов. Управление валютным риском и открытыми валютными позициями осуществляется на ежемесячной основе. Информация об открытых валютных позициях представляется Совету Директоров на ежеквартальной основе. Группа не имеет спекулятивных лимитов по операциям в иностранной валюте.

Риск досрочного погашения

Риск досрочного погашения – это риск того, что Группа понесет финансовые потери вследствие того, что ее клиенты и контрагенты погасят или потребуют погашения обязательств раньше или позже, чем предполагалось.

Однако Группа не чувствительна к данному риску, так как доля досрочно погашаемой дебиторской задолженности по финансовому лизингу в общем объеме операций финансового лизинга не является существенной.

Нефинансовые риски

Операционный риск

Операционный риск – это риск, возникающий вследствие системного сбоя, ошибок персонала, мошенничества или внешних событий. Когда перестает функционировать система контроля, операционные риски могут нанести вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым потерям. Группа не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски Группа может управлять такими рисками.

Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей, права доступа, процедуры утверждения и сверки, обучение персонала, а также процедуры оценки, в т.ч. силами Службы внутреннего аудита, отчетной Совету директоров.

Система управления операционным риском состоит из ряда элементов. Данные элементы описаны в политике управления нефинансовыми рисками и включают в себя: сбор и анализ информации по фактическим и потенциальным потерям (начиная с 2013 года Группа собирает информацию о потерях, в т.ч. ставших следствием реализации операционного риска); проведение ежегодной самооценки рисков для составления Карты рисков; мониторинг ключевых индикаторов риска.

Правовой и репутационный риски

Правовой риск – вероятность возникновения потерь вследствие: несоблюдения Группой требований нормативных правовых актов и заключенных договоров; допускаемых правовых ошибок при осуществлении деятельности; несовершенства правовой системы (противоречивость законодательства, отсутствие правовых норм по регулированию отдельных вопросов, возникающих в процессе деятельности Группы).

Риск потери деловой репутации (репутационный риск) – риск возникновения потерь в результате уменьшения числа клиентов вследствие формирования в обществе негативного представления о финансовой устойчивости Группы в целом в результате влияния различных внутренних и внешних факторов.

Управление правовым и репутационным рисками осуществляется в соответствии с подходами, описанными в политике управления нефинансовыми рисками.

Источник: Аудиторское заключение независимого аудитора о консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» и его дочерних организаций, <http://www.e-disclosure.ru/Index.aspx?eventid=56IZyefaSEuGxsQErduPow-B-B>

11. Методология оценки

11.1. Основные понятия и терминология

Определение справедливой (рыночной) стоимости

В настоящем Отчете определяется справедливая (рыночная) стоимость пакета из 983 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества акций ПАО «ТрансФин - М». Определение рыночной стоимости приводится в Федеральном Законе от «29» июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральные Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (Утверждены приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от «20» мая 2015 г. №Нº297, 298, 299, от 01 июня 2015 г. №326. Как субъект гражданских правоотношений Исполнитель придерживается требований Федерального Закона и Федеральных Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

Согласно Федеральному Закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности, под рыночной стоимостью объекта оценки понимается 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;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Стандарты Международного комитета оценки (The International Assets Valuation Standards Committee) определяют рыночную стоимость, как расчетную величину, равную денежной сумме, за которую имущество должно перейти из рук в руки на дату оценки в результате коммерческой сделки, заключенной между добровольным покупателем и добровольным продавцом после выставления имущества на продажу общепринятыми способами; при этом полагается, что каждая из сторон действует компетентно, расчетливо и без принуждения.

Подходы к оценке, метод оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

Подход к оценке - это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Метод оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

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

11.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами

При определении рыночной стоимости бизнеса (предприятия, как действующего, контрольного или неконтрольного пакета акций) в соответствии с международными стандартами и с принятой в России практикой могут использоваться три принципиально различных подхода (затратный, сравнительный и доходный), внутри которых могут быть варианты и различные методы расчетов. В наглядной форме все подходы и методы приведены в таблице, а ниже будет дано краткое описание каждого из них.

Таблица 11.1 Подходы и методы оценки

Подход	Затратный	Сравнительный	Доходный
Методы	Стоимость чистых активов Ликвидационная стоимость	Компания-аналог (рынок капитала) Сделки Отраслевые коэффициенты	Дисконтированные будущие доходы Капитализация доходов
Уровень стоимости	Стоимость контрольного пакета акций	Рынок капитала - стоимость неконтрольного пакета Сделки, отраслевые коэффициенты - стоимость контрольного пакета	Как правило, стоимость контрольного пакета

Доходный подход

Подход с точки зрения дохода данный метод представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса.

Данный подход к оценке считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете, покупает не набор активов, а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства и получить прибыль.

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость:

метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

Метод капитализации прибыли используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы приблизительно будут равны текущим или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т.е. бизнес будет стабильно развиваться.

Метод дисконтированных денежных потоков используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обоснованно определить будущие денежные потоки, прогнозируемые будущие денежные потоки являются положительными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной.

Затратный подход

Затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. В результате перед оценщиком ставится задача проведения корректировки баланса предприятия. Для осуществления этого предварительно проводится оценка обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности. Далее из полученной суммы вычитают стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина, полученная таким образом, отражает рыночную стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату оценки (либо на последнюю отчетную дату).

Метод чистых активов. При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что предприятие останется действующим и у него имеются значительные материальные активы. В этом случае определяется рыночная стоимость контрольного пакета акций.

Метод ликвидационной стоимости предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую

денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, раздельной распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами.

Сравнительный подход

В соответствии со сравнительным подходом, величиной стоимости оцениваемого предприятия является наиболее вероятная реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком. В рамках данного подхода используются далее описанные методы оценки.

Метод компании-аналога (рынка капитала) базируется на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний на фондовых рынках. Данные о сопоставимых предприятиях при использовании соответствующих корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия. Преимущество данного метода заключается в использовании фактической информации, а не прогнозных данных, имеющих известную неопределенность. Для реализации данного метода необходима достоверная и детальная финансовая и рыночная информация по группе сопоставимых предприятий.

Метод сделок (продаж) является частным случаем метода рынка капитала. Данный метод основан на ценах приобретения целых аналогичных предприятий. Метод определяет уровень стоимости контрольной доли бизнеса, позволяющего полностью управлять предприятием.

Метод отраслевых коэффициентов основан на рекомендуемых соотношениях между ценой и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами. Метод отраслевых коэффициентов пока не получил достаточного распространения в отечественной практике в связи с отсутствием необходимой информации, требующей длительного периода наблюдения.

11.3. Общая характеристика методов оценки в соответствии с положениями международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

Затратный подход. Затратный подход к оценке - это подход, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа. Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатит бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включает в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание, и является более широким понятием, чем износ в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы) Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

Рыночный подход. Рыночный подход к оценке - это подход, при котором используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

В методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

Методы оценки, совместимые с рыночным подходом, включают матричное ценообразование. Матричное ценообразование - это математический метод, используемый преимущественно для оценки некоторых видов финансовых инструментов, таких как долговые ценные бумаги, не основываясь лишь на котируемых ценах на определенные ценные бумаги, а скорее на отношении ценных бумаг к другим котируемым ценным бумагам, используемым как ориентир.

Доходный подход. Доходный подход к оценке - это подход при котором будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм. Методы оценки доходным подходом включают:

- (а) методы оценки по приведенной стоимости;
- (б) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мерттона или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;
- (с) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

11.4. Выбор подходов к оценке

Согласно Международным Стандартам Оценки и Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ, применение всех трех подходов к оценке не является обязательным. Оценщики в праве ограничиться теми подходами и методами, применение которых оправдано или возможно в условиях конкретного предприятия, имеющих данные и сформулированного назначения оценки.

В целом методические подходы к реализации доходного, сравнительного и затратного подходов в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

Заказчиком предоставлена бухгалтерская отчетность по состоянию на 30.06.2018 года (ф.1 и ф.2), а также расшифровки статей баланса по состоянию на 30.06.2018 г. В открытых источниках есть информация о консолидированной финансовой отчетности ПАО «ТрансФин – М» и его дочерних организаций за 2 кв. 2018 года.

Общество стабильно получает прибыль.

В силу сложной специфики бизнеса объективно оценить лизинговую компанию проблематичнее, чем иных участников долгового рынка. И если качественные показатели ее деятельности более-менее «доступны» инвесторам, то с количественными возникают определенные трудности.

Прежде всего, это связано с несовершенством в регулировании отражения текущей деятельности в отчетных документах. Сложности в оценке возникают из-за того, что существует несколько различных видов лизинга, соответственно, и разнообразие в способах отображения лизинговых операций в финансовой отчетности компании по МСФО, GAAP(USA) и особенно РСБУ. МСФО и РСБУ имеют качественные различия как в части раскрытия финансовой информации лизинговых компаний, так и в финансово-расчетной системе.

В стандарте РСБУ структура статей баланса определяется в соответствии с условиями договора лизинга и балансодержателем актива, в роли которого может выступать как лизингодатель, так и лизингополучатель. По сути, баланс по российским стандартам не отражает происходящее и не дает реальной картины относительно деятельности компании на этом рынке. Основная проблема отчетов лизинговых компаний по РСБУ – нераскрытие структуры лизингового портфеля, его кредитного и рыночного качества, ликвидности и объема просроченных платежей. Стоит отметить, что отдельного ПБУ, который бы регламентировал учет в лизинговых компаниях, нет.

Что касается МСФО, то стандарт IAS 17 «Leases» в полной мере предоставляет необходимые данные. В отличие от РСБУ имущество, переданное в лизинг, может быть отражено только на балансе лизингополучателя. Структура международной отчетности позволяет увидеть широкий спектр показателей. Так, к примеру, в составе активов лизинговой компании можно выделить статью «Чистые инвестиции в лизинг» (NIL), где показана приведенная стоимость будущих лизинговых платежей. Финансовая отчетность раскрывает информацию о кредитном качестве портфеля, дебиторской задолженности и просроченных платежах. Отчетность, сделанная на основе международных стандартов, информативнее и позволяет более объективно оценить компанию.

Однако только 24 компании в России готовят аудируемую отчетность по стандартам МСФО, а публикуют ее лишь восемь компаний – лидеров этого бизнеса. Непопулярность отчетности по МСФО связана с нежеланием раскрывать реальное финансовое состояние компаний и дополнительные издержки, связанные с ее составлением. При этом такое поведение российских лизинговых компаний во многом объясняется еще и тем, что сегодня они ориентированы преимущественно на кредитные ресурсы внутреннего рынка.

Впрочем, в ближайшей перспективе возможны серьезные подвижки в этом вопросе. В соответствии с Планом Минфина РФ по развитию бухгалтерского учета и отчетности в нашей стране на 2012–2015 гг. ряд российских правил бухгалтерского учета (ПБУ) будет заменен новыми федеральными стандартами бухгалтерской отчетности, разработанными на основе

международных норм. Эта реформа затронет все российские организации, включая и лизинговые компании. Согласно п. 6 этого документа полный перевод индивидуальной отчетности на МСФО должен был завершиться к 2015–2016 гг.

Для объективной оценки деятельности лизинговой компании необходим детальный анализ рыночных и кредитных рисков достоверно раскрытого лизингового портфеля. Однако на практике предоставление этой информации – редкое «событие».

Источник: Информационно-аналитический журнал «Территория лизинга» №2 за 2013 год

[http://kleasing.ru/wp-](http://kleasing.ru/wp-content/uploads/2016/09/%D0%A2%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%D0%9B%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%B0_008.pdf)

[content/uploads/2016/09/%D0%A2%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%D0%9B%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%B0_008.pdf](http://kleasing.ru/wp-content/uploads/2016/09/%D0%A2%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%D0%9B%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%B0_008.pdf)

Вывод: На основании вышеизложенного, в рамках настоящего Отчета для оценки рыночной стоимости объекта были использованы все три подхода. Расчет целесообразно проводить на основании информации представленной в консолидированной финансовой отчетности ПАО «ТрансФин – М» и его дочерних организаций за 2 кв. 2018 года, как более полной и информативной.

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по фактическим затратам.

(Консолидированная отчетность подготовлена в августе 2018 года, источник: <http://www.e-disclosure.ru/Index.aspx?eventid=56IZyefaSEuGxsQErduPow-B-B>)

12. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

12.1. Обоснование применения метода чистых активов

В соответствии со Стандартом BVS-I (BVS - Business Valuation Standard by American Society of Appraisers) «Терминология» Американского Общества Оценщиков» Подход на основе активов (Asset Based Approach) определяется как общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Собственный капитал (акционерный капитал, equity) есть доля собственников в капитале предприятия за вычетом всех обязательств.

Балансовая стоимость редко адекватно отражает стоимость чистых активов. Тем не менее, баланс представляет на определенную дату информацию о видах и размерах активов, использованных бизнесом (вложенные фонды), и компенсирующие их обязательства по отношению к кредиторам и владельцам (полученные фонды), в силу чего является исходной точкой для оценки бизнеса на основе активов.

12.2. Описание метода чистых активов

Затратный подход определяется как общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Методика оценки стоимости предприятия методом чистых активов утверждена законодательно («Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ», утвержденный Приказом Министерства финансов РФ и Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. № 10н/03-6/пз 13). В соответствии с этим документом под стоимостью чистых активов акционерного общества понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

В случае если стоимость актива, права, обязательства или обязанности является незначительной, Исполнитель имеет право не осуществлять их оценку (Проект Методических рекомендаций по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия (бизнеса)» (www.appraiser.ru)). Бухгалтерская отчетность проходит аудиторскую проверку, целью которой является установление достоверности бухгалтерской отчетности экономических субъектов и соответствия совершенных ими финансовых и хозяйственных операций нормативным актам, действующим в Российской Федерации, во всех существенных отношениях. Под достоверностью бухгалтерской отчетности во всех существенных отношениях понимается такая степень точности показателей бухгалтерской отчетности, при которой квалифицированный пользователь этой отчетности оказывается в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Существенность информации - это ее свойство, которое делает ее способной влиять на

экономические решения разумного пользователя такой информации. Уровень существенности - это то предельное значение ошибки бухгалтерской отчетности, начиная с которой квалифицированный пользователь этой отчетности с большой степенью вероятности перестанет быть в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Критерии для определения уровня существенности устанавливаются в процентах от величины базовых показателей бухгалтерской отчетности. При этом для валюты баланса для определения уровня существенности устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 5%. (Правило (стандарт) аудиторской деятельности «Существенность и аудиторский риск», Одобрено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ 15 июля 1998 г. Протокол N 4, ст. 2, п. 2)

Вследствие этого активы, которые составляют малую часть (5% и менее) в структуре активов, не подлежат корректировке ввиду ничтожной степени влияния корректировки на итог активов. Остальные статьи оцениваются по рыночной стоимости.

12.3. Определение стоимости активов и пассивов

Для оценки стоимости чистых активов компании использовалась информация бухгалтерского учета о наличии и структуре активов и обязательств ПАО «ТрансФин - М» по состоянию на 30.06.2018г.

Далее приведена таблица активов и обязательств ПАО «ТрансФин-М» баланса по РПБУ и МСФО (тыс. руб.).

Активы (наименование)	РСБУ 30.06.2018, т.р.	МСФО 30.06.2018, т.р.
Нематериальные активы	0	
Результаты исследований и разработок	0	
Основные средства	39 496	12 888 043
Доходные вложения в материальные ценности	108 046 934	
Чистые инвестиции в лизинг		104 857 073
Долгосрочные финансовык вложения (за исключением выкупленных собственных акций)	3 379 350	
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании		112 713
Отложенные налоговые активы	1 115 132	
Текущие активы по налогу на прибыль		-
Прочие внеоборотные активы	11 296 728	
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду		5 742 018
Запасы	1 923 369	2 014 662
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	550 792	745 915
НДС к возмещению		72 862
Дебиторская задолженность (за исключением задолженности учредителей по взносам в Уставный Капитал)	19 488 249	
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования		6 653 306
Краткосрочные финансовые вложения	3 793 368	
Займы выданные		3 737 032
Денежные средства и их эквиваленты	9 704 194	9 929 255
Средства в кредитных организациях		133 323
Прочие оборотные активы	986 938	
Прочие активы		9 642 935
Итого активы (баланс)	160 324 550	156 529 137
Обязательства	РСБУ 30.06.2018, т.р.	МСФО 30.06.2018, т.р.
Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	105 066 298	
Средства кредитных организаций		67 429 677
Выпущенные долговые ценные бумаги		62 163 721
Прочие долгосрочные обязательства (включая отложенные налоговые обязательства)	987 173	
Авансы, полученные от лизингополучателей		329 996
Отложенные обязательства по налогу на прибыль		401 078
Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	30 908 953	
Кредиторская задолженность	4 523 068	
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования		423 226
Обязательства по договорам финансового лизинга		1 480 464
Текущие обязательства по налогу на прибыль		52 361
Отложенные обязательства по налогу на прибыль		401 078
Доходы будущих периодов	1 127 342	
Оценочные обязательства	54 281	
Прочие краткосрочные обязательства	0	
Прочие обязательства		1 377 973
Итого обязательства	142 667 115	134 059 574

Прим.: Как видно из таблицы выше величины активов и обязательств Общества по отчетности РСБУ и МСФО различаются незначительно.

Ниже приведена таблица с данными о размере статей баланса и указанием долей статей. Статьи которые составляют более 5% от валюты баланса будут далее рассматриваться детально для определения размера корректировок в случае необходимости.

Активы	Балансовое значение, по состоянию на 30.06.2018 г.	Доля в балансе, в %	Комментарии
Основные средства	12 888 043	8,23%	Корректируется
Чистые инвестиции в лизинг	104 857 073	66,99%	Корректируется
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	112 713	0,07%	Не корректируется
Текущие активы по налогу на прибыль	0	0,00%	Не корректируется
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	5 742 018	3,67%	Не корректируется
Запасы	2 014 662	1,29%	Не корректируется
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	745 915	0,48%	Не корректируется
НДС к возмещению	72 862	0,05%	Не корректируется
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	6 653 306	4,25%	Не корректируется
Займы выданные	3 737 032	2,39%	Не корректируется
Денежные средства и их эквиваленты	9 929 255	6,34%	Корректируется
Средства в кредитных организациях	133 323	0,09%	Не корректируется
Прочие активы	9 642 935	6,16%	Корректируется
Итого баланс	156 529 137		
Обязательства	Балансовое значение, по состоянию на 30.06.2018 г.	Доля в балансе, в %	Комментарии
Средства кредитных организаций	67 429 677	43,08%	Корректируется
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 163 721	39,71%	Корректируется
Авансы, полученные от лизингополучателей	329 996	0,21%	Не корректируется
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	401 078	0,26%	Не корректируется
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	423 226	0,27%	Не корректируется
Обязательства по договорам финансового лизинга	1 480 464	0,95%	Не корректируется
Текущие обязательства по налогу на прибыль	52 361	0,03%	Не корректируется
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	401 078	0,26%	Не корректируется
Прочие обязательства	1 377 973	0,88%	Не корректируется

В консолидированной отчетности, составленной в соответствии с МСФО, группа оценивает такие финансовые инструменты, как торговые и имеющиеся в наличии для продажи ценные бумаги, производные инструменты, и такие нефинансовые активы, как инвестиционная недвижимость, по справедливой стоимости на каждую отчетную дату. Информация о справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по амортизированной стоимости.

Справедливая стоимость является ценой, которая была бы получена за продажу актива или выплачена за передачу обязательства в рамках сделки, совершаемой в обычном порядке между участниками рынка, на дату оценки. Оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка по продаже актива или передаче обязательства происходит:

- либо на основном рынке для данного актива или обязательства;
- либо, в условиях отсутствия основного рынка, на наиболее благоприятном рынке для данного актива или обязательства.

Все активы и обязательства, справедливая стоимость которых оценивается или раскрывается в финансовой отчетности, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии источников справедливой стоимости на основании исходных данных самого нижнего уровня, которые являются значимыми для оценки справедливой стоимости в целом:

- Уровень 1 – рыночные котировки цен на активном рынке по идентичным активам или обязательствам (без каких-либо корректировок).
- Уровень 2 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке.
- Уровень 3 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

Расчет справедливой стоимости активов

Денежные средства

Балансовая стоимость денежных средств, по состоянию на 30.06.2018 года, составляла 9 929 255 тыс. рублей или 6,34% от валюты баланса.

На 30 июня денежные средства и их эквиваленты включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)
Наличные средства	4 381
Остатки средств на текущих счетах в кредитных организациях	2 330 857
Срочные депозиты в кредитных организациях, размещенные на срок до 90 дней	7 588 942
Срочные депозиты в кредитных организациях с целевым назначением	5 075
Денежные средства и их эквиваленты	9 929 255

На 30 июня 2018 г. часть средств на текущих счетах в кредитных организациях была аккумулирована на счетах в банке, находящимся под общим контролем акционеров, на общую сумму 24 798 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 68 511 тыс. руб.) и на счетах в сторонних банках на общую сумму 2 306 059 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 4 202 526 тыс. руб.).

Эта статья активов является абсолютно ликвидной, ее корректировки не требуется, поэтому значение статьи баланса «Денежные средства» по состоянию на дату оценки принято равным балансовой стоимости.

Стоимость денежных средств принята равной: **9 929 255 тыс. рублей.**

Средства в кредитных организациях

Балансовая стоимость средств в кредитных организациях, по состоянию на 30.06.2018 года, составляла 133 323 тыс. рублей или 0,09% от валюты баланса.

На 30 июня 2018 г. средства в кредитных организациях включали в себя депозит в банке, находящемся под общим контролем акционеров, на общую сумму 133 323 тыс. руб., с эффективной процентной ставкой 6,50%.

Более подробная информация о сроках получения % и условиях возврата не предоставлена. А также учитывая тот факт, что данная статья баланса составляет менее 0,1% в общей структуре баланса, корректировка к стоимости составит 0 рублей в виду ничтожности степени влияния на итоговый результат.

Стоимость средств в кредитных организациях принята равной: **133 323 тыс. рублей.**

Чистые инвестиции в лизинг

Балансовая стоимость чистых инвестиций в лизинг, по состоянию на 30.06.2018 года, составляла 104 857 073 тыс. руб. или 66,99% в общей структуре баланса.

На 30 июня чистые инвестиции в лизинг включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)
Валовые инвестиции в финансовый лизинг	230 163 291
За вычетом неполученного дохода по финансовому лизингу	(123 027 509)
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва	107 135 782
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 17)	(2 278 709)
	104 857 073

На 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 г. отдельные переданные в лизинг активы были предоставлены в залог по полученным займам. На 30 июня 2018 г. объем чистых инвестиций в лизинг, связанный с активами, используемыми в качестве залогового обеспечения по договорам займа, составил 70 072 611 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 66 056 199 тыс. руб.).

На 30 июня 2018 г. на долю самого крупного российского лизингополучателя (прочая связанная сторона, предоставляющая услуги финансового лизинга в сфере железнодорожных перевозок) приходилось 21 431 224 тыс. руб., или 19,95% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. Доля второго крупнейшего российского лизингополучателя (группа

компаний, предоставляющая услуги в сфере железнодорожных перевозок) составила 16 259 991 тыс. руб., или 15,14% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. На 30 июня 2018 г. сумма резерва под обесценение по первому лизингополучателю составила 467 367 тыс. руб., а по второму – 49 265 тыс. руб.

На 30 июня дебиторская задолженность Группы по валовым инвестициям в лизинг распределялась по валютам следующим образом:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)
Рубли	225 168 396
Доллары США	4 933 712
Евро	61 183
Валовые инвестиции в финансовый лизинг	230 163 291

Таким образом, учитывая тот факт, что Обществом заложен резерв под обесценение, корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость чистых инвестиций в лизинг составит на дату проведения оценки **104 857 073 тыс. рублей.**

Займы выданные

Балансовое значение займов выданных, по состоянию на 30.06.2018 года, составляло 3 737 032 тыс. руб. или 2,39% в общей структуре баланса.

На 30 июня 2018 года займы выданные включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)
Займы юридическим лицам	5 867 387
Займы юридическим лицам, выданные в форме вексельной задолженности	486 552
Займы физическим лицам	48 015
Займы выданные до вычета резерва	6 401 954
За вычетом резерва под обесценение (Примечание 17)	(2 664 922)
	3 737 032

Займы юридическим лицам

28 октября 2015 г. Группа выдала займ третьей стороне в размере 1 000 000 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 17,51% годовых и со сроком погашения основного долга в октябре 2020 года. По состоянию на 30 июня 2018 г. амортизированная стоимость займа составила 1 349 319 тыс. руб. (или 21,08% от «займов выданных до вычета резерва»). По состоянию на 30 июня 2018 г. резерв под обесценение займа составил 1 349 319 тыс. руб.

Займы юридическим лицам, выданные в форме вексельной задолженности

В декабре 2015 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: процентный вексель номиналом 3 239 709 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 14,10% годовых и ежеквартальным погашением до 30 июня 2034 г. Данный финансовый актив был получен в счет погашения просроченной задолженности по договорам финансовой аренды со связанной стороной в сумме 425 850 тыс. руб. В апреле 2017 года в рамках новации вексель был разбит Группой на 70 с поквартальным погашением, сумма номиналов которых совпадала с остатком задолженности по новированному векселю на дату новации, а номинальные процентные ставки новых векселей составили 14,10% годовых. По состоянию на 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 г. амортизированная стоимость данного финансового актива составила 142 451 тыс. руб. и 131 110 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 37,29% годовых.

В июне 2015 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: 40 процентных векселей номиналом 1 273 606 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 12,50% годовых и ежеквартальным погашением до 31 декабря 2025 г. Данный финансовый актив был отражен в консолидированном отчете о финансовом положении на 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 г. по амортизированной стоимости в сумме 86 948 тыс. руб. и 455 371 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 15,93% годовых. Данный финансовый актив был получен в счет погашения просроченной задолженности по договорам финансовой аренды со связанной стороной в сумме 549 552 тыс. руб.

Займы физическим лицам

На 30 июня 2018 г. займы, выданные физическим лицам, представляли собой займы, выданные сотрудникам, в сумме 47 015 тыс. руб. На 31 декабря 2017 г. займы, выданные физическим лицам, представляли собой займы, выданные сотрудникам, в сумме 54 221 тыс. руб. По состоянию на 30 июня 2018 г. резерв под обесценение займов составил 473 тыс. руб.

Согласно вышеизложенного, существующие займы гасятся вовремя или досрочно, по просроченным займам заложен резерв под обесценение, корректировка к стоимости составит 0 рублей, в виду ничтожности степени влияния на итоговый результат.

Скорректированная стоимость займов выданных составит на дату проведения оценки **3 737 032 тыс. рублей.**

Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании

Балансовая стоимость Инвестиций в совместные предприятия и ассоциированные компании, по состоянию на 30 июня 2018 года составляло 112 713 тыс. рублей или 0,07% в общей структуре баланса.

Ниже представлены основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»), учитываемые по методу долевого участия по состоянию на 30 июня 2018 г.:

Наименование	Тип компании	Доля участия/голосов, %	Основное место осуществления деятельности	Страна регистрации	Дата приобретения	Характер деятельности	Балансовая стоимость
АО «ТФМ-Гарант»	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	3 908
АО «ТФМ-Транс» (бывш. АО «АМ-Транс»)	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	3 488
ЗАО «ТФМ-Транссервис»	СП	50,00	РФ	РФ	Декабрь 2013 года	Финансовый лизинг	-
ООО «Локотех-Лизинг» (бывш. ООО «ТМХС-Лизинг»)	АК	25,10	РФ	РФ	Июль 2012 года	Финансовый лизинг	105 317
Итого							112 713

Ниже представлены изменения в инвестициях в основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»):

	За шести-месячный период, завершившийся 30 июня 2018 г. (неаудированные)
Остаток на 1 января	127 626
Доля в чистом (убытке)/прибыли	(4 650)
Дивиденды полученные	(10 263)
Остаток на 30 июня	112 713

За шестимесячный период, окончившийся 30 июня 2018 г. Группа получила дивиденды от совместного предприятия в размере 10 263 тыс. руб. За шестимесячный период, окончившийся 30 июня 2017 г. Группа не получала дивиденды от совместных предприятий и ассоциированных компаний.

По состоянию на 30 июня 2018 г. какие-либо значительные ограничения возможности передачи совместными предприятиями и ассоциированными компаниями средств Группе в форме денежных дивидендов либо погашения кредитов или авансов, предоставленных Группой, отсутствовали (на 31 декабря 2017 г.: отсутствовали).

Скорректированная стоимость Инвестиций в совместные предприятия и ассоциированные компании, составит на дату проведения оценки **112 713 тыс. рублей.**

Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду

Балансовое значение Оборудования, приобретенного для передачи в операционную и финансовую аренду, по состоянию на 30.06.2018 года, составило 5 742 018 тыс. руб. или 3,67% в общей структуре баланса.

На 30 июня 2018 г. оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду в сумме 5 742 018 тыс. руб., представляло собой оборудование

(железнодорожные вагоны и железнодорожное оборудование, спецтехника и прочее технологическое оборудование), которое будет передано лизингополучателю по договору финансового лизинга до окончания 2018 года.

Данные активы, согласно учетной политики, отражены на балансе по справедливой стоимости, корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Оборудования, приобретенного для передачи в операционную и финансовую аренду составит на дату проведения оценки **5 742 018 тыс. рублей**.

Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования

Балансовое значение Авансов, выданных поставщикам лизингового оборудования, по состоянию на 30 июня 2018 года составило 6 653 306 тыс. руб. или 4,25% в общей структуре баланса.

На 30 июня авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования, включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	7 223 064
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 12)	(569 758)
	6 653 306

На 30 июня 2018 г. авансы на поставку лизингового оборудования были выданы сорока четырем поставщикам.

Двое крупнейших поставщиков лизингового оборудования, в целом, составляли 46,4% общей суммы до вычета резерва. По состоянию на 30 июня 2018 г. резерв под обесценение авансов составил 342 994 тыс. руб.

Данные суммы являются текущей задолженностью, учитывая незначительные сроки оборачиваемости данной задолженности корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Авансов, выданных поставщикам лизингового оборудования составит на дату проведения оценки **6 653 306 тыс. рублей**.

Основные средства

Балансовое значение Основных средств, по состоянию на 30 июня 2018 года составило 12 888 043 тыс. руб. или 8,23% в общей структуре баланса.

Ниже представлено движение по статьям основных средств Группы:

	Транспортные средства	Обору- дование	Мебель и принадлеж- ности	Здания и сооружения	Итого
Первоначальная стоимость					
На 31 декабря 2017 г.	1 768 490	9 514 438	4 140	1 674 576	12 961 644
Поступления	4 175	3 442 470	-	47 956	3 494 601
Выбытие	(253 333)	(283 176)	-	-	(536 509)
Курсовые разницы	30 326	-	-	-	30 326
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	1 549 658	12 673 732	4 140	1 722 532	15 950 062
Накопленная амортизация и обесценение					
На 31 декабря 2017 г.	(1 102 882)	(1 933 485)	(3 534)	(44 966)	(3 084 868)
Начисленная амортизация	(25 666)	(156 965)	(99)	(9 471)	(192 201)
Выбытие	137 139	95 860	-	-	232 999
Курсовые разницы	(17 950)	-	-	-	(17 950)
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	(1 009 359)	(1 994 590)	(3 633)	(54 437)	(3 062 019)
Остаточная стоимость					
На 31 декабря 2017 г.	665 608	7 580 953	606	1 629 610	9 876 777
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	540 299	10 679 142	507	1 668 095	12 888 043

Остаточная стоимость, сроки полезного использования и методы начисления амортизации основных средств анализируются в конце каждого отчетного года и корректируются по мере необходимости.

По результатам проведенного теста на обесценение основных средств на 31 декабря 2017 г. было выявлено обесценение авиатранспортных средств, ранее изъятых из финансового лизинга, на 290 975 тыс. рублей.

В первом полугодии 2018 и 2017 годов реклассификации из чистых инвестиций в лизинг в основные средства в связи с расторжением договоров финансового лизинга не было.

Согласно учетной политики Общества, данные средства отражены на балансе по справедливой стоимости, а также сформирован резерв под обесценение объектов основных средств, корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Основных средств на дату проведения оценки составит **12 888 043 тыс. рублей.**

Прочие активы

Балансовое значение Прочих активов, по состоянию на 30 июня 2018 года составило 9 642 935 тыс. руб. или 6,16% в общей структуре баланса.

На 30 июня года прочие активы включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)
Дебиторская задолженность прочих дебиторов	5 895 526
Дебиторская задолженность по расчетам с лизингополучателями по возмещению задолженности по НДС	2 339 851
Прочие авансы выданные	928 544
Дебиторская задолженность за продажу доли в совместном предприятии	844 110
НДС, начисленный по отгрузке	326 446
Дебиторская задолженность по приобретенным правам требования	185 553
Авансы, выданные под будущие ремонты вагонов	123 856
Расходы будущих периодов по страхованию предметов лизинга	123 449
Инвентарь и материалы	35 025
Нематериальные активы	16 759
Активы для продажи	2 543
Дебиторская задолженность по НДФЛ	1 635
Прочее	2 282
	10 825 579
За вычетом: резерва под обесценение прочих активов (Примечание 12)	(1 182 644)
Прочие активы	9 642 935

Резерв под обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства В таблице ниже представлено движение резерва под обесценение прочих активов:

	Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	Судебные разбирательства	Прочие активы	Итого
На 31 декабря 2017 г.	-	-	152 885	152 885
Создание/(восстановление)	569 758	-	1 029 759	1 599 517
Использование резерва	-	-	-	-
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	569 758	-	1 182 644	1 752 402

Резерв под обесценение прочих активов вычитается из балансовой стоимости соответствующих активов.

Создание резерва по прочим активам связано с созданием резерва по просроченной задолженности по расторгнутым договорам финансовой аренды.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. Группа была вовлечена в судебные разбирательства в результате претензии, поданной банком-кредитором в отношении неуплаченных процентов. Группа создала резерв в размере 361 393 тыс. руб., поскольку по мнению руководства Группы существовала вероятность того, что Группа понесет убыток в указанном размере. По состоянию на 30 июня 2017 г. резерв в размере 274 947 тыс. руб. был использован, оставшаяся сумма в размере 86 446 тыс. руб. была восстановлена.

На основании вышеизложенного, корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Прочих активов на дату проведения оценки составит **9 642 935 тыс. рублей.**

Расчет справедливой стоимости обязательств

Средства кредитных организаций

Балансовое значение Средств кредитных организаций, по состоянию на 30 июня 2018 года составило 67 429 677 тыс. руб. или 43,08% в общей структуре баланса.

На 30 июня 2018 г. средства кредитных организаций в сумме 67 429 677 тыс. руб. представляли собой кредиты, полученные от банков для финансирования крупных лизинговых сделок, с номинальными процентными ставками от 4,90% до 11,50%, со сроками погашения основного долга в 2018-2028 годах. Все предоставленные кредиты в рублях и долларах США.

На 30 июня 2018 г. средства кредитных организаций в сумме 1 430 248 тыс. руб. представляли собой договоры прямого РЕПО с российским банком (на 31 декабря 2017 г.: 804 654 тыс. руб.) Предметом указанного договора являются неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации Компании на предъявителя, ранее выпущенные на рынке, справедливая стоимость которых на 30 июня 2018 г. составила 1 430 248 тыс. руб.

Организация полностью обеспечивает свои обязательства, производится своевременная оплата, данные обязательства отражены на балансе по справедливой стоимости. Корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Средств кредитных организаций на дату проведения оценки составит **67 429 677 тыс. рублей.**

Выпущенные долговые ценные бумаги

Балансовое значение Выпущенных долговых ценных бумаг, по состоянию на 30 июня 2018 года составило 62 163 721 тыс. руб. или 39,71% в общей структуре баланса (98,6% из которых – неконвертируемые облигации).

На 30 июня выпущенные долговые ценные бумаги включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)
Процентные неконвертируемые облигации	61 341 444
Процентные конвертируемые облигации	822 277
Векселя	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 163 721

Процентные неконвертируемые облигации

По состоянию на 30 июня 2018 г. выпущенные процентные неконвертируемые облигации включали в себя следующие позиции:

(неаудированные)	Объем первоначальной эмиссии	Дата размещения	Срок погашения основного долга	Право владельца облигаций предъявить к выкупу досрочно	Процентная ставка выплаты по купону действующая на 30 июня 2018 г.	Балансовая стоимость 30 июня 2018 г.
Серия БО-26	4 890 100	апрель 2014 г.	одним траншем в апреле 2019 г.	-	10,50%	5 000 148
Серия БО-27	2 600 000	июнь 2016 г.	одним траншем в июне 2021 г.	июнь 2018 г.	11,00%	2 014 487
Серия БО-28	4 214 000	сентябрь 2014 г.	одним траншем в сентябре 2019 г.	-	10,50%	4 336 195
Серия БО-29	2 500 000	июнь 2014 г.	одним траншем в июне 2024 г.	июнь 2019 г.	10,50%	2 504 094
Серия БО-30	2 002 100	июль 2014 г.	одним траншем в июле 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	2 192 981
Серия БО-31	640 000	март 2015 г.	одним траншем в феврале 2025 г.	сентябрь 2019 г.	10,50%	554 947
Серия БО-32	2 454 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 506 673
Серия БО-33	2 200 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 244 220
Серия БО-34	2 405 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в сентябре 2024 г.	октябрь 2018 г.	10,00%	2 458 305
Серия БО-35	2 480 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 525 801
Серия БО-36	7 000 000	ноябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2021 г.	10,00%	7 104 825
Серия БО-37	2 000 000	ноябрь 2014 г.	одним траншем в ноябре 2024 г.	ноябрь 2021 г.	10,50%	2 022 378
Серия БО-38	1 400 000	январь 2015 г.	одним траншем в декабре 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	1 296 276
Серия БО-39	2 100 000	июнь 2015 г.	одним траншем в июне 2025 г.	июнь 2021 г.	13,50%	2 113 080
Серия БО-40	500 000	август 2015 г.	одним траншем в августе 2025 г.	август 2018 г.	10,65%	476 130
Серия БО-41	2 150 000	сентябрь 2015 г.	одним траншем в сентябре 2025 г.	сентябрь 2018 г.	10,55%	1 975 193
Серия БО-43	300 000	декабрь 2016 г.	одним траншем в апреле 2026 г.	апрель 2018 г.	12,00%	185 796
Серия БО-44	2 500 000	декабрь 2016 г.	одним траншем в ноябре 2026 г.	-	9,75%	2 427 745
Серия 001P-01	1 000 000	октябрь 2016 г.	одним траншем в октябре 2026 г.	октябрь 2018 г.	10,25%	929 260
Серия 001P-02	5 000 000	март 2017 г.	одним траншем в феврале 2027 г.	март 2018 г.	12,75%	5 156 530
Серия 001P-03	500 000	июль 2017 г.	одним траншем в июне 2027 г.	-	10,50%	524 999
Серия 001P-04	10 000 000	октябрь 2017 г.	Одним траншем в октябре 2027 г.	октябрь 2020 г.	10,50%	10 183 940
Серия 001P-05	600 000	ноябрь 2017 г.	Одним траншем в ноябре 2027 г.	ноябрь 2018 г.	10,25%	607 441
Выпущенные долговые ценные бумаги						61 341 445

Компания, как правило, предоставляет опцион «пут» держателям облигаций соответствующей серии, который может быть исполнен, как правило, по прошествии определенного срока (от одного года до семи лет) со дня размещения по номинальной стоимости. Корректировка к стоимости неконвертируемых облигаций составит 0 рублей.

Процентные конвертируемые облигации

В ноябре 2016 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 29 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 500 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 500 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 12,00%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 1 ноября 2019 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 6 900 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 1 031 492 тыс. руб. на дату размещения. В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39. По состоянию на 30 июня 2018 г. балансовая стоимость компонента обязательства составила 573 616 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 742 690 тыс. руб.). Компонент капитала был определен как разница между поступлениями от выпуска облигаций и рассчитанной справедливой стоимостью финансового обязательства с использованием рыночной ставки дисконтирования, равной 12,44%. На дату первоначального признания компонент капитала составил 2 468 508 тыс. руб.

В четвертом квартале 2015 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 28 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 500 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 500 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 14,50%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 7 октября 2018 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 6 900 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 1 231 034 тыс. руб. на дату размещения. В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39. По состоянию на 30 июня 2018 г. балансовая стоимость компонента обязательства составила 248 661 тыс. руб. Компонент капитала был определен как разница между поступлениями от выпуска облигаций и рассчитанной справедливой стоимостью финансового обязательства с использованием рыночной ставки дисконтирования, равной 13,28%. На дату первоначального признания компонент капитала составил 2 268 967 тыс. руб.

С учетом имеющейся информации о том, что облигации серии 29 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 500 000 шт., на общую в размере 3 500 000 тыс. руб., были конвертированы в акции, в соответствии с условиями выпуска облигаций, данная статья баланса была скорректирована на 3 500 000 тыс. рублей.

Остальные обязательства отражены по справедливой стоимости, корректировка составит 0 рублей.

Векселя

По состоянию на 30 июня 2018 г. выпущенные векселя отсутствовали.

Скорректированная стоимость Выпущенных долговых ценных бумаг, на дату проведения оценки составит **58 663 953 тыс. рублей.**

Обязательства по договорам финансового лизинга

Балансовое значение Обязательств по договорам финансового лизинга, по состоянию на 30 июня 2018 года составляло 1 480 464 тыс. руб. или 0,95% в общей структуре баланса.

Обязательства по договорам финансового лизинга представляют собой обязательства Группы по финансовому лизингу перед третьей стороной. Полученные от третьей стороны основные средства переданы в лизинг совместному предприятию.

Ниже в таблице представлена информация о сроках погашения минимальных лизинговых платежей и финансовых расходов будущих периодов на 30 июня 2018 г.:

	<u>До 1 года</u>	<u>От 1 года до 5 лет</u>	<u>Более 5 лет</u>	<u>Итого</u>
Минимальные лизинговые платежи	379 501	1 488 110	383 288	2 250 899
Финансовые расходы будущих периодов	(28 881)	(520 162)	(221 392)	(770 435)
Чистые обязательства по договорам финансового лизинга	350 620	967 948	161 896	1 480 464

Данная строка баланса составляет менее 1% в общей структуре баланса. Данные обязательства отражены по справедливой стоимости. Корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Обязательств по договорам финансового лизинга, на дату проведения оценки составит **1 480 464 тыс. рублей**.

Резерв под обесценение процентных активов

В таблице ниже представлен анализ изменений резервов под ОКУ за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 г.:

<i>Чистые инвестиции в лизинг</i>	<i>Этап 1</i>	<i>Этап 2</i>	<i>Этап 3</i>	<i>ПСКО</i>	<i>Итого</i>
Резерв под ОКУ на 1 января 2018 г. (неаудированные)	532 147	1 015 824	539 673	-	2 087 644
Новые созданные или приобретенные активы	71 302	-	3 455	-	74 757
Активы, признание которых было прекращено или которые были погашены (исключая списания)	(11 116)	-	-	-	(11 116)
Переводы в Этап 1	947 696	(947 696)	-	-	-
Переводы в Этап 2	(33 378)	33 378	-	-	-
Переводы в Этап 3	(887)	(61 903)	62 790	-	-
Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года	(913 742)	279 500	474 822	-	(159 420)
Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ	119 857	2 431	97 835	-	220 123
Курсовые разницы	1 586	-	65 135	-	66 721
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	713 465	321 534	1 243 710	-	2 278 709
Займы выданные	Этап 1	Этап 2	Этап 3	ПСКО	Итого
Резерв под ОКУ на 1 января 2018 г.	50 773	3 410	1 802 976	-	1 857 159
Новые созданные или приобретенные активы	19 220	-	130 568	-	149 788
Активы, признание которых было прекращено или которые были погашены (исключая списания)	(8 825)	-	-	-	(8 825)
Переводы в Этап 1	-	-	-	-	-
Переводы в Этап 2	(1 753)	1 753	-	-	-
Переводы в Этап 3	-	(3 410)	3 410	-	-
Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года	-	1 857	814 557	-	816 414
Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ	(20 486)	-	213 173	-	192 687
Списанные суммы	-	-	(342 993)	-	(342 993)
Курсовые разницы	692	-	-	-	692
На 30 июня 2018 г.	39 621	3 610	2 621 691	-	2 664 922

Резерв под обесценение процентных активов вычитается из балансовой стоимости соответствующих активов.

Выводы:

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Процедуры оценки справедливой стоимости

Руководство Группы определяет политику и процедуры как для периодической оценки справедливой стоимости, как в случае имеющихся в наличии для продажи ценных бумаг, некотируемых производных финансовых инструментов, так и для однократной оценки, как в случае активов, предназначенных для продажи.

Для оценки значимых активов привлекаются сторонние оценщики.

Иерархия источников справедливой стоимости

Для цели раскрытия информации о справедливой стоимости Группа определила классы активов и обязательств на основании природы, характеристик и рисков по активу или обязательству, а также уровень иерархии источников справедливой стоимости.

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, не учитываемых по справедливой стоимости

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их справедливая стоимость приблизительно равна балансовой стоимости. Данное допущение также применяется к вкладам до востребования и сберегательным счетам без установленного срока погашения.

Финансовые активы и финансовые обязательства, учитываемые по амортизируемой стоимости

Справедливая стоимость котируемых облигаций основывается на котировках на отчетную дату. Справедливая стоимость некотируемых инструментов, кредитов клиентам, депозитов клиентов, средств в кредитных организациях, задолженности перед ЦБ РФ, средств кредитных организаций, прочих финансовых активов и обязательств, обязательств по финансовой аренде оценивается посредством дисконтирования будущих потоков денежных средств с использованием ставок, существующих в настоящий момент по задолженности с аналогичными условиями, кредитным риском и сроком погашения.

12.4. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов

Стоимость собственного капитала компании ПАО «ТрансФин - М» по методу чистых активов рассчитывается по формуле:

$$СК = \text{СУММА}(Ар) - \text{СУММА}(О),$$

где:

СК – рыночная стоимость собственного капитала;

СУММА(Ар) - стоимость активов, принимаемых к расчету;

СУММА(О) - стоимость обязательств, принимаемых к расчету.

Расчет стоимости методом чистых активов

Активы (наименование)	Скорректир. на дату оценки, т.р.
Основные средства	12 888 043
Чистые инвестиции в лизинг	104 857 073
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	112 713
Текущие активы по налогу на прибыль	0
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	5 742 018
Запасы	2 014 662
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	745 915
НДС к возмещению	72 862
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	6 653 306
Займы выданные	3 737 032
Денежные средства и их эквиваленты	9 929 255
Средства в кредитных организациях	133 323
Прочие активы	9 642 935
Итого актив, принимаемые к расчету	156 529 137
Обязательства	
Средства кредитных организаций	67 429 677
Выпущенные долговые ценные бумаги	58 663 721
Авансы, полученные от лизингополучателей	329 996
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	401 078
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	423 226
Обязательства по договорам финансового лизинга	1 480 464
Текущие обязательства по налогу на прибыль	52 361
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	401 078
Прочие обязательства	1 377 973
Итого обязательства, принимаемые к расчету	130 559 574
Стоимость чистых активов (итого активов минус итого обязательств)	25 969 563

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «ТрансФин - М» в рамках затратного подхода составляет (округленно):

25 969 563 000 (Двадцать пять миллиардов девятьсот шестьдесят девять миллионов пятьсот шестьдесят три тысячи) рублей

13. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

13.1. Общие положения

Стоимость бизнеса, полученная путем применения настоящего подхода, есть текущая стоимость будущего потока доходов предприятия. Таким образом, задача сводится к оценке прогнозируемых доходов и расходов предприятия и имеющихся у него обязательств (кредитов, займов и пр.).

Метод капитализации доходов предполагает деление репрезентативной величины денежного потока на коэффициент капитализации для пересчета доходов предприятия в текущую стоимость. Данный метод применим для оценки предприятия, характеризующегося стабильными доходами.

Метод дисконтирования денежных потоков основан на прогнозировании денежных потоков от функционирования предприятия в будущем для каждого из нескольких временных промежутков, которые затем пересчитываются в текущую стоимость.

Данный метод явно предпочтительнее для оценки предприятия, денежные потоки которого в будущем будут иметь нерегулярный (неподдающийся описанию простой алгебраической формулой) характер.

13.2. Выбор метода расчета

Оценка на основе дисконтированных денежных потоков

Рыночная стоимость предприятия во многом зависит от перспектив его развития, при этом, наибольшее значение имеет его способность генерировать доходы в той или иной форме в будущем, а также, когда именно собственник будет получать данные доходы, и с каким риском сопряжено их получение. Эти факторы, влияющие на оценку предприятия, позволяют учесть методы первой группы.

В соответствии с определением, данным Американским обществом оценщиков (American Society of Appraisers) в Стандарте I по оценке бизнеса (Business Valuation Standard I), ставка дисконтирования – это ставка дохода, используемая для определения текущей стоимости будущих поступлений или оттоков денежных средств. Метод дисконтирования доходов определяется как процедура, в соответствии с которой ставка дисконтирования применяется к набору прогнозируемых доходных потоков. Метод основывается на принципе ожидания, который гласит, что все стоимости сегодня являются отражением будущих преимуществ. Стоимость предприятия, является суммой текущих стоимостей ожидаемых будущих доходов собственника. Определение стоимости предприятия данным методом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за него больше, чем текущая стоимость будущих доходов, генерируемых данным предприятием. Соответственно, будет справедливо и утверждение о том, что собственник, в свою очередь, не продаст бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов. Таким образом, логично предположить, что в результате данного, экономически целесообразного взаимодействия, стороны придут к соглашению о сумме сделки, равной текущей стоимости будущих доходов.

Таким образом, основные задачи при использовании метода дисконтирования состоят, во-первых, в правильном прогнозировании будущих доходов, генерируемых оцениваемым предприятием; во-вторых, в учете в ставке дисконтирования всех факторов риска, присущих его деятельности.

Методы дисконтирования предполагают составление прогноза динамики развития оцениваемого предприятия, до момента, когда будет достигнут стабильный (либо нулевой) темп роста приносимых им доходов.

В экономике Российской Федерации наблюдается ряд негативных явлений, отражающихся на ряде макроэкономических показателей (таких как величина индекса потребительских цен, уровня заработной платы и т.д.). Колебания данных показателей приведет к тому, что в ближайшей перспективе ожидается значительное колебание прибыли и денежного потока.

Основываясь на изложенных фактах, Оценщики пришли к выводу, что при оценке акций компании наиболее применим метод дисконтирования денежных потоков.

Построение прогноза денежного потока

При построении прогноза денежного потока необходимо выполнить следующие основные шаги:

- Определение длительности прогнозного периода, а также выбор вида денежного потока, который будет использоваться в качестве базы для оценки;
- Сформировать допущения относительно основных макроэкономических, отраслевых и региональных показателей на период прогноза;
- Построить прогноз выручки;
- Построить прогноз операционных затрат;
- Построить прогноз капитальных вложений;
- Построить прогноз изменений оборотного капитала;
- Рассчитать денежный поток;
- Внесение заключительных поправок.
- Выбор типа денежного потока

Применяя метод дисконтирования денежных потоков, в расчетах можно использовать либо «денежный поток для собственного капитала» (Equity Cash Flow), либо «бездолговой денежный поток» (Debt Free Cash Flow, DFCF) – денежный поток для всего инвестированного капитала. Различия между ними заключается в том, что при расчете денежного потока для собственного капитала вычитаются проценты за кредиты и вносятся корректировки на прирост/сокращение задолженности компании по кредитам, а также в использовании различных ставок дисконтирования:

Таблица 13.1. Тип денежного потока

База денежного потока	Тип ставки дисконтирования
Бездолговой денежный поток	Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)
Денежный поток для собственного капитала	Стоимость собственного капитала

Источник: [Фишмен Джей, Пратт Шэннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт «Руководство по оценке стоимости бизнеса», М.: ЗАО «КВИНТО-КОНСАЛТИНГ», 2000 г., Десмон Гленн М., Келли Ричард Э. «Руководство по оценке бизнеса», М., РОО, 1996 г].

Согласно теории оценки, вне зависимости от того выбран денежный поток для собственного капитала или бездолговой денежный поток, итоговые величины стоимости компании будут равны.

В рамках модели денежного потока для инвестированного капитала (сумма собственного капитала и процентной задолженности) к расчету принимается совокупный денежный поток, независимо от его распределения на денежные потоки собственных и заемных средств. На основе этой модели денежного потока определяется рыночная стоимость инвестированного капитала. Для нахождения стоимости собственного капитала из данной величины вычитают процентную задолженность.

В зависимости от того, учитывается в денежном потоке инфляционная составляющая или нет, различают номинальный и реальный денежные потоки (первый, в отличие от второго, учитывает влияние инфляции).

В настоящей оценке нами использовался номинальный рублевый денежный поток для собственного капитала, который рассчитывался по следующей схеме:

$$\begin{array}{c}
 \text{Чистая прибыль} \\
 + \\
 \text{Амортизационные отчисления} \\
 \pm
 \end{array}$$

Сокращение/прирост собственного оборотного капитала

±

Прирост/сокращение долга

-

Капитальные вложения

=

Денежный Поток на Собственный Капитал

Расчет чистой прибыли осуществляется по следующему алгоритму:

Выручка – Себестоимость - Операционные расходы = Прибыль до выплаты процентов, налогов, амортизации (ЕБИТДА)-амортизация = Прибыль до выплаты процентов и налогов (ЕБИТ)-проценты (I, Interest) = Прибыль до выплаты налогов - Налоги (T, tax) = Чистая прибыль

Денежный поток для собственного капитала предприятия определяет величину собственных средств предприятия, создавших этот поток. Для определения рыночной стоимости собственного капитала оцениваемой компании необходимо скорректировать стоимость инвестированного капитала на общую сумму чистого долга по состоянию на дату оценки, а также на величину забалансовых обязательств, непрофильных активов и вложений в дочерние и зависимые общества компании.

13.3. Допущения, используемые при построении прогноза

При расчете потока доходов использовались источники информации, предоставленные руководством компании:

Основные предложения, принятые для прогноза следующие:

- Прогнозные показатели изменения ВВП, индекса потребительских цен, реальной заработной платы принимались исходя из условия социально-экономического развития Российской Федерации, опубликованного МЭР.

Прогнозные данные, использованные при построении финансовой модели, могут подвергаться влиянию непредсказуемых событий, и, как следствие, отличаться от фактических результатов. Такие события способны оказать существенное влияние на текущие прогнозы денежных поступлений и, соответственно, на оценку стоимости.

Дополнительно нами использовались базы данных, размещенных в открытом доступе в сети Интернет: www.damodaran.com, www.cbonds.ru, www.cbr.ru и т.д.

Мы проанализировали предоставленные исторические данные основных показателей, провели финансовый анализ исторической операционной деятельности предприятия.

13.4. Расчет ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования должна отражать риски, связанные с деятельностью оцениваемой компании. Кроме того, ставка дисконтирования должна соответствовать определению денежного потока, используемого для оценки.

Ставка дисконтирования может быть определена несколькими методами.

В случае построения бездолгового денежного потока, приходящегося на инвестированный капитал, и приведении его к текущей стоимости, в качестве ставки дисконтирования необходимо использовать средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

Средневзвешенная стоимость капитала определяется на основе стоимости заемного и собственного финансирования компании, взвешенного с учетом структуры капитала.

Арифметическая формула расчета средневзвешенной стоимости капитала после уплаты налогов представлена ниже:

$$WACC = [kd*(1-T)]*[D/(D+E)] + ke*[E/(D+E)], \text{ где:}$$

kd - стоимость кредитов и займов;

ke - стоимость собственного капитала;

D - размер суммы займов и кредитов;

E - размер собственного капитала;

T - эффективная ставка налога.

Таким образом, для определения ставки дисконтирования оценщику необходимо:

- Определить стоимость собственного капитала рассматриваемой компании.
- Проанализировать текущую стоимость долга рассматриваемой компании.
- Взвесить полученные значения относительно рыночной или целевой структуры капитала компании.

Оценщик использовал расширенную кумулятивную модель расчета стоимости капитала (build-up method). В общем случае формула расчета стоимости собственного капитала выглядит в этом случае следующим образом:

$$\text{Ставка дисконтирования} = \text{Безрисковая ставка} + \text{Премия за риск по размеру} + \text{Премия за риск по отрасли} + \text{Премия за риск по финансовому положению} + \text{Прочие риски}$$

В качестве Российских ценных бумаг, учитывающих величину странового риска России, могут быть приняты облигации Российской Федерации, выраженные в российских рублях и с таким же сроком погашения (более 10 лет) как и казначейские облигации США. В качестве ставки, характеризующей возможность инвестирования на рынке с минимальной степенью риска, выбраны значения бескупонной доходности Государственных облигаций РФ, на дату проведения оценки, уровень доходности округленно составил **8,7%**. *Источник: http://www.cbr.ru/hd_base/zcyz_params/*

Таким образом, безрисковая рублевая ставка в России на дату оценки составила 8,70%.

- ▶ *Премия за риск, связанный с размером Компании.* Данные многих исследований в области оценки показывают, что большинство мелких компаний являются более рискованными, чем большинство крупных компаний. Премия за малую капитализацию основана на разнице между размером рассматриваемой компании и средним размером компаний, на которых основана премия за общий фондовый риск. Размер может быть измерен многими способами – например, на основе общего объема выручки, совокупных активов, рыночной стоимости капитала и т.д. В соответствии с рекомендациями в отношении премий за риск, связанный с размером компаний, у компаний с выручкой 10 000-100 000 млн. руб. премия за риск, связанный с размером, составляет 2,38%.

Выручка, млн.руб.	Средняя бета рычаговая	Ставка дисконтирования (CAPM)	Премия за размер*
10	1,105	0,051	5,36%
100	0,931	0,061	4,37%
1 000	0,756	0,071	3,38%
10 000	0,582	0,081	2,38%
100 000	0,408	0,091	1,39%
1 000 000	0,233	0,101	0,40%
2 500 000	0,164	0,105	0,00%

Источник: <http://срса.ru/Publications/024/>

► Премия за риск, по отрасли.

Наименование отрасли	Премия
Черная металлургия	7.24
Минеральные удобрения	7.11
Эл. сети	6.86
Банки (финансы)	6.67
Угольные компании	6.54
Цветная металлургия	6.35
Нефть и газ	5.84
Эл. генерация	5.65
Деревообработка	5.00
Бумажное производство	5.00
Полиграфия	5.00
Производство металлических изделий, машин оборудования	5.00
Тепловая энергия	5.00
Вода	5.00
Услуги	5.00
Наука, управление, прочая деятельность	5.00
Сельское хозяйство	4.85
Телекомы (связь)	4.83
Торговля	4.79
Автомобилестроение	4.57
Химическое производство	4.70
Транспорт	3.68
Розничная торговля	3.62
IT-сектор	3.62
Потребительские товары	3.43
Строительные компании	3.24
Пищевая	2.98
Горнодобыча	1.89

Источник:

https://online.sbis.ru/contragents.html?region_left=contrMain#region_left=contrMain&companiesTab=L
istSPP

В данном случае премия за риск по отрасли составит 5%.

► Премия по финансовому положению:

$$\text{Премия по финансовому положению} = (25 - \sum \text{баллов}) * 0.24$$

Формула расчета (источники данных: Бухгалтерский баланс и Отчет о прибылях и убытках)	Баллы			
	5	3	1	0
Чистая прибыль (строка 2400) Собственный капитал (строка 1300)	>0.25	0.125 - 0.25	0.001 - 0.12499	<=0
Собственный капитал (строка 1300) Имущество (строка 1600)	>=0.7	0.6 - 0.699	0.5 - 0.599	<0.5
Собственный капитал (строка 1300) Внеоборотные активы (строка 1100)	>1.1	1.0 - 1.1	0.8 - 0.999	<0.8
Длительность оборота дебиторской задолженности (строка 1230 * 365 дней) Выручка (строка 2110)	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность оборота дебиторской задолженности (((строка 1200 - 1500) * 365 дней) Выручка (строка 2110)	1-30	>30; или -10 - 0	-30 - -11	<-30

Источник:

https://online.sbis.ru/contragents.html?region_left=contrMain#region_left=contrMain&companiesTab=L
istSPP

	Значение		5	3	1	0
ЧП/СК	0,04948	1	>0,25	0,125-0,25	0,001-0,12499	<=0
СК/Имущество	0,110135566	0	>=0,7	0,6-0,699	0,5-0,599	<0,5
СК/ВНА	0,142539323	0	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Дл об ДЗ	352,779045	1	<=60	61-90	91-180	>180
Дл об ДЗ 2	-3,018242495	5	>30	>30 или -10-0	-30 - -11	<-30
Сумма баллов		5				
Риск, %		4,80%				

► Прочие риски:

Прочие риски включают в себя: Зависимость от ключевых сотрудников, Корпоративное управление, Производственная и территориальная диверсификация, Зависимость от ключевых потребителей, Прибыль, рентабельность и прогнозируемость.

В качестве сценариев были рассмотрены три подхода к оценке премии за несистематический риск ведения бизнеса.

Оценка вышеуказанных факторов осуществляется по 5-балльной шкале на основании экспертной оценки. Для этого по каждому из факторов выделены три степени риска, каждой из которой соответствует диапазон величин риска в процентном выражении:

- низкая степень риска – до 1,5%;
- средняя степень риска – 1,6-3,5%;
- высокая степень риска – 3,6-5%.

После рассмотрения составляющих риска инвестирования в оцениваемую компанию определяется итоговая степень риска по данному фактору.

Определение величины факторов риска

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
Зависимость от ключевых сотрудников	Низкая	Отсутствие зависимости от ключевых сотрудников	0,50%
	Средняя	Средняя степень зависимости - часть ключевых сотрудников может быть заменена на новых в случае их ухода	
	Высокая	Имеется высокая зависимость от ключевых сотрудников	
Корпоративное управление	Низкая	Прозрачность структуры собственности; соблюдение прав финансово заинтересованных лиц; финансовая прозрачность, своевременность и доступность информации, наличие независимых аудиторов	0,50%
	Средняя	Наличие информации о структуре собственности; в целом права финансово заинтересованных лиц соблюдаются; отдельные недочеты в области качества финансовой отчетности, раскрытия и своевременности предоставления информации	
	Высокая	Непрозрачность структуры собственности, негативное влияние крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц, ущемление прав миноритарных акционеров; несоблюдение прав финансово заинтересованных лиц; Отсутствие финансовой прозрачности, несвоевременное предоставление информации	
Производственная и территориальная диверсификация	Низкая	Предприятие работает по нескольким сферам деятельности, слабо коррелирующим между собой; широкий ассортимент продукции; территория рынка сбыта охватывает несколько регионов;	0,50%
	Средняя	Два-три смежных вида деятельности, имеется возможность расширения ассортимента и выхода на новые региональные рынки	
	Высокая	Узкая специализация; один вид продукции; сбыт продукции ограничен территорией одного региона	
Зависимость от ключевых потребителей	Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей;	0,50%
	Средняя	Имеется несколько крупных потребителей, однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании.	
	Высокая	Имеется несколько крупных потребителей, уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании.	
Прибыль, рентабельность и прогнозируемость	Низкая	Высокая рентабельность, положительная динамика прибыли, имеются хорошие перспективы развития, увеличения спроса на продукцию	1,0%
	Средняя	Падение спроса и объемов реализации не ожидается. Финансовые результаты стабильны.	
	Высокая	Отсутствуют перспективы роста. Возможен даже экономический	

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
		спад. Вероятно снижение объемов производства. Отсутствует возможность увеличения объемов производства. Снижение рентабельности.	
Итого суммарная поправка на риск инвестирования в компанию			3.0%

Зависимость от ключевых сотрудников

Руководством предприятия уделяется большое внимание кадровой политике – созданию и сохранению на предприятии постоянного квалифицированного персонала. Однако, в настоящий момент наблюдается высокая конкуренция на российском рынке специалистов с соответствующим опытом и квалификацией.

Таким образом, принимая во внимание все вышесказанное, оценщики полагают, что степень риска по данному фактору можно оценить как низкую и принять, равной 0,5%.

Корпоративное управление

В своей деятельности Общество руководствуется действующим законодательством РФ, в том числе Гражданским кодексом РФ, Налоговым кодексом РФ, Федеральным законом «Об акционерных обществах». Акционеру предоставлена возможность:

- участвовать в управлении обществом путем принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности общества;
- участвовать в распределении прибыли;
- своевременно получать полную и достоверную информацию о деятельности общества.

Таким образом, риск финансовой непрозрачности оцениваемого Общества принят на низком уровне – 0,5%.

Производственная и территориальная диверсификация

Сфера деятельности предприятия - специфична; однако предприятие имеет несколько видов основной деятельности. Это позволяет оценить риски, связанные диверсификацией, как низкие – 0,5%.

Зависимость от ключевых потребителей

Предприятие имеет развитую сеть дистрибьюторов и региональных представителей.

У предприятия отсутствует зависимость от ключевых потребителей. Это позволяет оценивать риск как низкий – 0,5%.

Прибыль, рентабельность и прогнозируемость

В разделе «Анализа финансово-хозяйственной деятельности» был проведен анализ показателей рентабельности предприятия. На протяжении последних лет (согласно «Анализ финансово-хозяйственной деятельности»), компания демонстрировала рентабельную работу. Показатели рентабельности по ретроспективе имеют положительную динамику. Негативных тенденций не наблюдается. Риск по данному фактору оценивается как низкий – 1,0%.

Учредители Компании планируют финансировать ее деятельность исключительно за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования. Что позволяет использовать в модели в качестве WACC стоимость собственного капитала.

Итоговые значения ставки дисконтирования WACC представлены в таблице ниже.

Безрисковая ставка	8,70%	ГКО ОФЗ (10 лет) http://www.cbr.ru/hd_base/zcyc_params/
Премия за малый размер	2,38%	Анализ Оценщика
Премия за риск по отрасли	5%	Анализ Оценщика
Премия по финансовому положению	4,8%	
Прочие риски	3,0%	Анализ Оценщика
Стоимость собственного капитала	23,88%	

Долгосрочные темпы роста приняты на уровне прогноза инфляции. Согласно прогнозу, инфляция по итогам 2018 года составит 3,5%.

Таким образом, ставка дисконтирования принятая в расчетах составит 20,38%.

13.5. Определение стоимости

Поскольку Общество не предоставило сведений о намерении дальнейшей покупки или создания активов для увеличения производственных мощностей, то величина капитальных вложений прогнозируется только для замены существующих активов по мере износа и принята на уровне амортизационных отчислений. Вследствие этого величина амортизации в силу ее

дальнейшей компенсации инвестициями в том же размере, была принята равной нулю, как и величина инвестиций (капитальных вложений).

Предполагается, что собственники Общества планируют финансировать его деятельность исключительно за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования собственного капитала. По этой причине изменение заемного капитала (увеличение/уменьшение) было принято равным нулю. Принято допущение, что Общество практически не будет привлекать заемный капитал для финансирования деятельности.

Поскольку предполагается, что изменения видов деятельности Общества не планируется, изменение оборотного капитала принято равным нулю.

В дальнейшем не предполагается изменения существующей политики финансирования.

Для расчета стоимости использован метод прямой капитализации. Расчет основан на фактических показателях за 2017 год согласно консолидированной финансовой отчетности Общества за 2017 год, фактических показателях деятельности за 6 мес 2018 года с прогнозом до конца 2018 года.

		За шести- месячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.	За шести- месячный период, завершившийся 30 июня 2017 г.
	Прим.	(неаудированные)	(неаудированные)
Процентные доходы			
Финансовый лизинг		8 107 783	7 154 170
Займы выданные		546 266	454 213
Денежные средства и их эквиваленты		285 306	406 433
Средства в кредитных организациях		2 910	1 739
		834 482	862 385
		8 942 265	8 016 555
Процентные расходы			
Средства кредитных организаций		(3 077 458)	(3 181 247)
Выпущенные долговые ценные бумаги		(3 293 850)	(2 499 027)
Обязательства по договорам финансового лизинга		(112 172)	(179 308)
		(6 483 480)	(5 859 582)
Чистый процентный доход		2 458 785	2 156 973
Создание резерва под обесценение процентных активов	17	(1 363 762)	(1 730 067)
Чистый процентный доход после обесценения процентных активов		1 095 023	426 906
Чистые доходы/(расходы) по операциям в иностранной валюте:			
- операции по конвертации валют		31 254	(7 708)
- переоценка валютных статей		265 067	15 385
Доход от операционной аренды		2 263 087	865 693
Доходы от продажи основных средств		791	9 308
Доходы/(убыток) от продажи товаров		48 192	(13 112)
Выручка от реализации нефти		3 428 349	2 318 346
Себестоимость нефти		(3 310 575)	(2 215 355)
Прочие доходы		811 856	1 939 157
Непроцентные доходы		3 538 021	2 911 714
Расходы на персонал		(260 431)	(216 434)
Износ основных средств	10	(192 199)	(239 882)
Обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства	12	(1 599 517)	(149 471)
Доля в (убытке)/прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	23	(4 650)	25 728
(Убыток)/доходы от продажи лизингового имущества		(71 548)	173 988
Чистые (расходы)/доходы от операций с производными финансовыми инструментами		-	(38 130)
Прочие операционные расходы		(757 329)	(1 870 823)
Непроцентные расходы		(2 885 674)	(2 315 024)
Прибыль до расходов по налогу на прибыль		1 747 373	1 023 596
Расход по налогу на прибыль	19	(302 416)	(199 295)
Прибыль за отчетный период		1 444 957	824 301
Прочий совокупный доход			
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий впоследствии переклассификации в состав прибыли или убытка при выполнении определенных условий</i>			
Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний		(115 868)	24 898
Прочий совокупный доход за отчетный период		(115 868)	24 898
Итого совокупный доход за отчетный период		1 329 089	849 199

	Прим.	2017 г.	2016 г.
Процентные доходы			
Финансовый лизинг		14 698 754	13 428 138
Займы выданные		1 316 145	688 910
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		–	139 327
Денежные средства и их эквиваленты		829 521	98 611
Средства в кредитных организациях		4 196	2 181
		2 149 862	929 029
		16 848 616	14 357 167
Процентные расходы			
Средства кредитных организаций		(6 315 588)	(5 860 513)
Выпущенные долговые ценные бумаги		(5 243 160)	(4 524 964)
Обязательства по договорам финансового лизинга		(298 485)	(434 957)
		(11 857 233)	(10 820 434)
Чистый процентный доход		4 991 383	3 536 733
Создание резерва под обесценение процентных активов	20	(2 838 974)	(522 470)
Чистый процентный доход после обесценения процентных активов		2 152 409	3 014 263
Чистые доходы/(расходы) от операций с производными финансовыми инструментами	7	(38 130)	23 772
Чистые доходы/(расходы) по операциям в иностранной валюте:			
- операции по конвертации валют		(12 481)	8 112
- переоценка валютных статей		(26 406)	213 020
Доход от сделки уступки прав требования		54 251	136 562
Доход от операционной аренды		1 741 164	1 166 728
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	29	14 325	73 474
Доходы от продажи лизингового имущества		(8 502)	697 202
Доходы от продажи основных средств		28 630	268 039
Доходы от расторжения договоров лизинга		–	332 138
Доходы от продажи товаров		284 529	98 140
Прочие доходы	24	3 012 286	1 220 479
Непроцентные доходы		5 049 666	4 237 666
Расходы на персонал	25	(386 089)	(420 750)
Износ основных средств	13	(418 052)	(434 490)
Обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства	15	(441 285)	(1 069 751)
Чистые расходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимся в наличии для продажи	9	–	(1 155 647)
Убыток от первоначального признания финансовых активов		–	(52 649)
Прочие операционные расходы	25	(3 921 004)	(2 203 167)
Непроцентные расходы		(5 166 430)	(5 336 455)
Прибыль до расходов по налогу на прибыль		2 035 645	1 915 474
Расход по налогу на прибыль	22	(441 678)	(470 765)
Прибыль за отчетный период		1 593 967	1 444 709
Прочий совокупный доход			
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий впоследствии переклассификации в состав прибыли или убытка при выполнении соответствующих условий</i>			
Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний		60 106	28 493
Прочий совокупный доход за год		60 106	28 493
Итого совокупный доход за год		1 654 073	1 473 202

Показатель 1 год	2016 год	2 кв. 2017 г.	2017 год	2 кв. 2018 г.	Прогнозное значение по итогам 2018 г.
Чистая прибыль, т.р.	1 473 202	849 199	1 654 073 (справочно: 849 199*2 = 1 698 398)	1 329 089	2 658 178 = (1 329 089*2)

Результаты расчета рыночной стоимости собственного капитала доходным подходом приведены ниже.

Прогнозное значение прибыли по итогам 2018 года составит 2 658 178 тыс. руб.

	Прим.	Уставный капитал	Конвертируемые облигации	Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
На 31 декабря 2016 г.		5 400 000	6 991 956	42 234	5 050 389	17 484 579
Прибыль за отчетный период		-	-	-	824 301	824 301
Прочий совокупный доход		-	-	24 898	-	24 898
Итого совокупный доход за отчетный период		-	-	24 898	824 301	849 199
Объявленные дивиденды	18	-	-	-	(259 200)	(259 200)
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)		5 400 000	6 991 956	67 132	5 615 490	18 074 578
На 31 декабря 2017 г.		10 800 000	4 737 475	102 340	6 239 637	21 879 452
Влияние применения МСФО (IFRS) 9	2	-	-	-	7 700	7 700
Остаток на 1 января 2018 г., пересчитанный в соответствии с МСФО (IFRS) 9		10 800 000	4 737 475	102 340	6 247 337	21 887 152
Прибыль за отчетный период		-	-	-	1 444 957	1 444 957
Прочий совокупный доход		-	-	(115 868)	-	(115 868)
Итого совокупный доход за отчетный период		-	-	(115 868)	-	(115 868)
Объявленные дивиденды	18	-	-	-	(345 600)	(345 600)
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)		10 800 000	4 737 475	(13 528)	7 346 694	22 870 641

	Транспортные средства	Оборудование	Мебель и принадлежности	Здания и сооружения	Итого
Накопленная амортизация					
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	(1 009 359)	(1 994 590)	(3 633)	(54 437)	(3 062 019)

Из представленных выше данных о движении капитала, уменьшение капитала за счет выплаченных дивидендов составило 345 600 тыс. руб., прирост капитала составил 0 руб., накопленная амортизация 3 062 019 тыс. руб.

Расчет стоимости собственного капитала, тыс. руб.

Показатели	Значение
Чистая прибыль	2 658 178
Амортизация	3 062 019
(+) Уменьшение оборотного капитала	346 600
Положительный денежный поток	0
Инвестиции (капитальные вложения)	0
<i>в том числе амортизация</i>	0
Уменьшение заемного капитала	0
(-) Прирост оборотного капитала	0
Отрицательный денежный поток	0
Чистый денежный поток	4 281 249
Ставка дисконтирования	20,38%
Рыночная стоимость собственного капитала Общества	21 007 110

Таким образом, стоимость 100% пакет акций ПАО «ТрансФин - М» в рамках доходного подхода составляет округленно:

21 007 110 000 (Двадцать один миллиард семь миллионов сто десять тысяч) рублей.

14. Сравнительный подход

14.1. Общие положения

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые производственные и финансовые результаты.

При применении сравнительного подхода особое внимание уделяется:

- теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его применения, особенностям применяемых методов;
- критериям отбора сходных предприятий;
- характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и специфике их использования в оценочной практике;
- основным этапам формирования итоговой величины стоимости;
- выбору величин мультипликаторов, взвешиванию промежуточных результатов, внесению поправок.

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за какую стоимость они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.

Суть сравнительного подхода при определении стоимости предприятия заключается в следующем. Выбирается предприятие, аналогичное оцениваемому, которое было недавно продано. Затем рассчитывается соотношение между ценой продажи и каким-либо финансовым показателем по предприятию-аналогу. Это соотношение называется мультипликатором. Умножив величину мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель оцениваемой компании, получим ее стоимость.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

Во-первых, оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и т. д. Это в конечном счете облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.

Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает прежде всего будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором. Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи аналогичных предприятий. В данном случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании других подходов оценщик определяет стоимость предприятия на основе расчетов.

Сравнительный подход базируется на ретроинформации, и следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия, в то время как доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов.

Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке.

Вместе с тем сравнительный подход имеет ряд существенных недостатков, ограничивающих его использование в оценочной практике.

Во-первых, базой для расчета являются достигнутые в прошлом финансовые результаты. Следовательно, метод игнорирует перспективы развития предприятия в будущем.

Во-вторых, сравнительный подход возможен только при наличии доступной разносторонней финансовой информации не только по оцениваемому предприятию, но и по большому числу похожих фирм, отобранных оценщиком в качестве аналогов. Получение дополнительной информации от предприятий-аналогов является достаточно сложным процессом.

В-третьих, оценщик должен делать сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования. Это связано с тем, что на практике не существует абсолютно одинаковых предприятий. Поэтому оценщик обязан выявить различия и определить пути их нивелирования в процессе определения итоговой величины стоимости.

Таким образом, возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе условие - открытость рынка или доступность финансовой информации, необходимой оценщику. Третьим необходимым условием является наличие специальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию. Формирование соответствующего банка данных облегчит работу оценщика, поскольку сравнительный подход является достаточно трудоемким и дорогостоящим.

14.2. Метод отраслевых коэффициентов

Выбор сопоставимых предприятий.

Процесс отбора сопоставимых предприятий осуществляется в 3 этапа.

На первом этапе определяется так называемый круг “подозреваемых”. В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемым. Критерии сопоставимости достаточно условны и обычно ограничиваются сходством отрасли, производимой продукции, ее ассортимента и объемов производства.

На втором этапе составляется список “кандидатов”. Критерии оценки должны соответствовать важнейшим характеристикам фирм. Если аналог отвечает всем критериям, то он может использоваться на последующих этапах оценки.

На третьем этапе составляется окончательный список аналогов, позволяющий определить стоимость оцениваемого предприятия. Включение предприятий в этот список основано на тщательном анализе дополнительно полученной информации.

Состав критериев сопоставимости определяется условиями оценки, наличием необходимой информации, приемами и методами. Основные критерии отбора следующие.

Отраслевое сходство – список потенциально сопоставимых предприятий всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия, входящие в отрасль или предлагающие свои товары на одном рынке, сопоставимы.

Размер является важнейшим критерием при составлении окончательного списка аналогов. Сравнительные оценки размера предприятия включают такие параметры, как объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов и т.д.

Перспективы роста – необходимо определить фазу экономического развития предприятия, поскольку она определяет распределение чистой прибыли на дивидендные выплаты и затраты, связанные с развитием предприятия.

Финансовый риск. Оценка финансового риска осуществляется следующими способами:

сравнивается структура капитала или соотношение собственных и заемных средств; оценивается ликвидность или возможность оплачивать текущие обязательства текущими активами;

анализируется кредитоспособность фирмы, другими словами – способность привлекать заемные средства на выгодных условиях.

Качество менеджмента – оценка этого фактора наиболее сложна, так как анализ проводится на основе косвенных данных, таких, как качество отчетной документации, возрастной состав, уровень образования, опыт, зарплата управленческого персонала, а также место предприятия на рынке.

В рамках сравнительного подхода к оценке стоимости собственного капитала был использован метод отраслевых коэффициентов. Анализ с применением данного метода был проведен на основе как российского так и зарубежного рынка компаний.

Этап 1. Сбор и обработка рыночной информации.

На данном этапе был проведен сбор информации по компаниям, акции которых обращаются на фондовом рынке.

Этап 2. Отбор сопоставимых компаний (компаний-аналогов)

РАСЧЕТ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ И ВЫБОР МУЛЬТИПЛИКАТОРА ДЛЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

Для оценки стоимости долей на основе данных по компаниям-аналогам как правило применяются оценочные мультипликаторы:

Показатели EBITDA и EBIT сильно подвержены манипуляциям, а также принятым правилам ведения бухгалтерского учета, из-за чего возможны существенные колебания показателя просто из-за разных стандартов бухгалтерского учета или принятой учетной политики.

Таким образом, для расчета оцениваемой компании выбран мультипликатор Цена (Price)/Прибыль (Earning). Общество стабильно развивается, имеет постоянный доход и прибыль. Прибыль Общества постепенно увеличивается, с наращиванием активов.

Расчет стоимости

Расчет стоимости собственного капитала производился путем умножения показателя оцениваемой компании на соответствующее ему значение мультипликатора. В качестве финансовых показателей были использованы показатели за последний отчетный период и прогнозные данные по итогам 2018 года.

Из приведенных выше данных были отобраны более близкие к объекту оценки аналоги: компании.

Описание объектов аналогов

Наименование	Капит-ия, долл. США	Стоимость, т.р.	Выручка	Прибыль	Источник	P/S	P/E	P/BV
АО ВЭБ-Лизинг		20 171 237	67 775 662	-	https://online.sbis.ru	0,298	-	
АО ВТБ Лизинг		56 250 146	64 095 106	11 600 000	https://online.sbis.ru	0,878	4,849	
АО Сбербанк Лизинг		28 843 812	54 444 571	9 400 000	https://online.sbis.ru	0,530	3,068	
ООО Балтийский Лизинг		7 798 490	32 999 000	936 000	https://online.sbis.ru	0,236	8,332	
ПАО ГТЛК		68 673 231	22 858 186	5 000 000	https://online.sbis.ru	3,004	13,735	
ООО ЛК Сименс Финанс		10 412 545	17 255 862	1 980 000	https://online.sbis.ru	0,603	5,259	
ООО Скания Лизинг		4 387 965	13 482 171	797 180	https://online.sbis.ru	0,325	5,504	
ООО Элемент Лизинг		2 226 261	13 524 510	314 180	https://online.sbis.ru	0,165	7,086	
ООО Стоун - Хѳ		5 674 748	9 528 499	310 810	https://online.sbis.ru	0,596	18,258	
ООО ВФС Восток		3 022 141	12 788 334	445 040	https://online.sbis.ru	0,236	6,791	
АО ЛК Европлан		6 387 413	9 165 324	853 350		0,697	7,485	
ООО Юникредит Лизинг		6 553 180	10 523 726	1 510 000	https://online.sbis.ru	0,623	4,340	
ООО РБ Лизинг		2 731 001	7 858 604	584 520	https://online.sbis.ru	0,348	4,672	
ООО Каркаде		4 256 485	6 577 322	203 380	https://online.sbis.ru	0,647	20,929	
ООО Райффайзен-Лизинг		4 970 634	6 588 953	1 170 000	https://online.sbis.ru	0,754	4,248	
ООО ЛК "КАМАЗ"		2 541 128	6 244 753	263 110	https://online.sbis.ru	0,407	9,658	
АО Бизнес Альянс		1 400 092	7 506 984	63 840	https://online.sbis.ru	0,187	21,931	
ООО Альфа-Лизинг		1 482 006	6 064 512	822 970	https://online.sbis.ru	0,244	1,801	
ООО РЕСО-Лизинг		7 966 998	5 821 504	1 300 000	https://online.sbis.ru	1,369	6,128	
ООО ДПЛ Лизинг		2 721 321	5 781 456	571 060	https://online.sbis.ru	0,471	4,765	
АО Универсальная Лизинговая Компания		1 582 358	5 593 541	238 150	https://online.sbis.ru	0,283	6,644	
Air Lease Corporation	3,87B		1,55B	796,15M	https://finance.yahoo.com	2,490	5,190	0,890
Ryder System, Inc.	2,93B		7,8B	775,73M	https://finance.yahoo.com	0,380	3,770	1,030
Aaron's, Inc.	3,09B		3,61B	293,65M	https://finance.yahoo.com	0,860	11,000	1,790
Aircastle Limited	1,48B		748,85M	218,87M	https://finance.yahoo.com	1,980	6,790	0,750
Ashtead Group PLC	8,955B		н.д.	н.д.	https://www.bloomberg.com	2,366	8,920	3,378

Наименование	Капитал, долл. США	Стоимость, т.р.	Выручка	Прибыль	Источник	P/S	P/E	P/BV
AerCap Holdings NV	7,269B		н.д.	н.д.	https://www.bloomberg.com	1,560	8,070	0,812
Triton International Ltd/ Bermuda	2,369B		н.д.	н.д.	https://www.bloomberg.com	1,778	8,380	1,084
Rush Enterprises, Inc	1,367B		н.д.	н.д.	https://www.bloomberg.com	0,267	12,480	1,246
CAI International, Inc	384,33M		385,27M	90,42M	https://finance.yahoo.com	1,000	4,470	0,670
Willis Lease Finance Corporation	220,856M					0,783	8,460	0,834
Textainer Group Holdings Ltd	606,889M					1,157	14,950	0,515
Fly Leasing Limited (FLY)	425,1M		382,96M	28,64M		1,110	12,920	0,620
Ср. значение						0,868	8,465	1,295

Рассматривается один мультипликатор:

- Цена / Прибыль (P/E),

что характерно при оценке подобных компаний.

Среднее значение мультипликатора P/E составило 9,95. Данное значение принято для дальнейших расчетов. (см. список выше).

Мультипликатор	P/E
Среднее значение	8,465
Финансовый показатель., тыс. руб. (значение прибыли за 2018 год - прогноз)	2 658 178
Стоимость, тыс. руб.	22 501 847

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «Трансфин - М» в рамках сравнительного подхода составляет:

22 501 847 000 (Двадцать два миллиарда пятьсот один миллион восемьсот сорок семь тысяч) рублей

15. Расчет итоговой величины стоимости объекта оценки

Итоговая величина стоимости - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного Оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Согласование результатов оценки объекта, полученных с использованием различных методов и подходов, к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1 и ФСО № 3.

Целью согласования результатов является определение наиболее вероятной стоимости оцениваемых прав на объект через взвешивание преимуществ и недостатков различных подходов. Эти преимущества и недостатки оцениваются по следующим критериям:

- Достоверность, адекватность и достаточность информации, на основе которой проводится анализ;
- Способность отразить действительные намерения типичного покупателя/арендатора и/или продавца/арендодателя, прочие реалии спроса/предложения;
- Действительность метода в отношении учета конъюнктуры и динамики рынка финансов и инвестиций (включая риски);
- Способность метода учитывать структуру и иерархию ценообразующих факторов, специфичных для объекта, потенциальная доходность и т. д.

Итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.

Для расчета стоимости объекта оценки применялись три подхода.

Таблица 15. 1. Результаты расчетов, полученные с применением различных подходов

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.
Затратный подход	25 969 563 000
Доходный подход	21 007 110 000
Сравнительный подход	22 501 847 000

Преимущество затратного подхода в том, что он базируется на текущей стоимости финансовых и материальных активов бизнеса, что устраняет значительную часть субъективного оттенка, присущего другим подходам. Однако он не учитывает будущую прибыль или уровень отдачи на имеющиеся активы. Методика расчета стоимости данным подходом предполагает корректировку статей баланса, полученных в результате финансово-экономической деятельности Общества, которое находится под влиянием контролирующих участников.

Преимущество доходного подхода его заключается в том, что он отражает потенциальную доходность бизнеса, позволяет учесть риск отрасли компании. В данном случае этот метод исходит из благоприятных предпосылок в отношении будущих доходов. Данный подход позволяет рассчитать ту сумму, которую инвестор готов будет заплатить, основываясь на будущих ожиданиях от бизнеса, а также учитывая требуемую инвестором ставку дохода на инвестиции в этот бизнес.

Сравнительный подход имеет то преимущество, что в нем величина стоимости ориентируется с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям, с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты. Однако зачастую бывает трудно найти компании, реальное сходство с оцениваемой, некоторые трудности может представить правильная интерпретация данных, кроме того, в системе функционирования фондового рынка присутствует определенный эмоциональный аспект.

Различие результатов, полученных с применением различных подходов не превышает 20%.

При расчете весовых коэффициентов необходимо учесть тот факт, что в сентябре – октябре 2018 года, Общество провело и зарегистрировало конвертацию выпущенных облигаций в акции компании. Увеличение уставного капитала пока еще не зарегистрировано.

Выбор итоговых значений весовых коэффициентов для рассматриваемых методов осуществлялся на основе реализации техники метода анализа иерархий. Были рассмотрены следующие факторы, влияющие на выбор подхода к оценке:

- учет влияния текущей рыночной ситуации на дату оценки;
- наличие необходимой информации для реализации метода;
- достоверность имеющейся информации;
- учет специфических особенностей объекта оценки;
- учет влияния возможных рисков при определении стоимости;
- отражение тенденции развития рыночной ситуации.

Согласование результатов, полученных при применении различных подходов в процессе оценки.

Проблема согласования результатов представлена в виде трехуровневой иерархии.

Верхний уровень – цель: определение рыночной стоимости;

Второй уровень - критерии, влияющие на результаты, полученные в каждом подходе:

- учет влияния текущей рыночной ситуации на дату оценки;
- наличие необходимой информации для реализации метода;
- достоверность имеющейся информации;
- учет специфических особенностей объекта оценки;
- учет влияния возможных рисков при определении стоимости;
- отражение тенденции развития рыночной ситуации.

Третий уровень - результаты, полученные при оценке двумя подходами: затратным и доходным.

Построены:

1. матрица попарных сравнений критериев (для уровня 2). Элементы на втором уровне иерархии расположены в матрице для того, чтобы установить характер суждения изучающих проблему людей о сравнительной важности элементов по отношению к общей цели.

2. матрицы попарных сравнений альтернатив (для уровня 3). Сравнимые попарно элементы – это возможные варианты выбора альтернатив.

Сравнивается, насколько результат, полученный при оценке в рамках каждого из подходов, наиболее хорош для удовлетворения каждого критерия 2 уровня.

Получаем шесть матриц суждения размерностью 2 x 2, поскольку имеется шесть критериев на 2 уровне и два подхода, которые попарно сравниваются по каждому из критериев.

Матрица сравнения

	Крит 1	Крит 2	Крит 3	Крит 4	Крит 5	Крит 6	К	Вес	Производная матрица на вектор приоритетов	Производные матрицы сравнений
Крит 1	1	1	1	3	3	3	1,73	0,251	1,560	6,214195862
Крит 2	1,00	1	1	1	1	1	1,00	0,145	1,000	6,899846844
Крит 3	1,00	1,00	1	5	5	5	2,24	0,324	2,120	6,541285518
Крит 4	0,33	1,00	0,20	1	1	1	0,64	0,092	0,573	6,213031268
Крит 5	0,33	1,00	0,20	1,00	1	3	0,76	0,111	0,727	6,560209168
Крит 6	0,33	1,00	0,20	1,00	0,333	1	0,53	0,077	0,500	6,49995914
Сумма							6,90		1,560	6,488
									N	6
ИС - индекс согласованности				0,09762						
ОС - отношение согласованности				0,07872						

Критерием проверки согласованности матрицы служит не превышение ОС значения 0,1

Матрицы попарных сравнений альтернатив (подходов к оценке)

	Критерий - Фактор1		Сравнительный	К	Вес
	Затратный	Доходный			
Затратный	1	2,000	1,000	1,26	0,413
Доходный	0,50	1	1	0,79	0,260
Сравнительный	1,00	1,00	1	1,00	0,327
				3,05	1,000

Критерий - Фактор2					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	3	3	2,08	0,584
Доходный	0,33	1	0,333	0,48	0,135
Сравнительный	0,33	3,00	1	1,00	0,281
				3,56	1,000

Критерий - Фактор3					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	2	1	1,26	0,413
Доходный	0,50	1	1	0,79	0,260
Сравнительный	1,00	1,00	1	1,00	0,327
				3,05	1,000

Критерий - Фактор4					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	3	2,000	1,82	0,550
Доходный	0,33	1	1	0,69	0,210
Сравнительный	0,50	1,00	1	0,79	0,240
				3,30	1,000

Критерий - Фактор5					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	3,000	3	2,08	0,594
Доходный	0,33	1	0,5	0,55	0,157
Сравнительный	0,33	2,00	1	0,87	0,249
				3,50	1,000

Критерий - Фактор6					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	3,000	2	1,82	0,528
Доходный	0,33	1	0,3	0,48	0,140
Сравнительный	0,50	3,00	1	1,14	0,333
				3,44	1,000

Расчет весовых коэффициентов

	Учет рыночной ситуации на дату оценки	Наличие необходимой информации	Доступность используемой информации, необходимой для реализации подхода	Учет специфических особенностей объекта оценки	Учет влияния волатильности рынка при определении стоимости	Справедливое развитие рыночной ситуации	
Затратный	0,251	0,145	0,324	0,092	0,111	0,077	
Доходный	0,413	0,584	0,413	0,550	0,594	0,528	0,50
Сравнительный	0,260	0,135	0,260	0,210	0,157	0,140	0,20
	0,327	0,281	0,327	0,240	0,249	0,333	0,30
	Сумма =						1,00

Таким образом, при согласовании полученных результатов применены следующие весовые коэффициенты для реализованных подходов:

Подходы (методы) к оценке рыночной стоимости	Весовой коэффициент значимости подхода
Затратный подход	0,5
Доходный подход	0,2
Сравнительный	0,3
Итого:	1

$$V = V_{\text{затр.}} \times 0,5 + V_{\text{дох}} \times 0,2 + V_{\text{сравн.}} \times 0,3$$

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.	Весовой коэффициент значимости подхода	
Затратный подход	25 969 563 000	0,5	
Доходный подход	21 007 110 000	0,2	
Сравнительный подход	22 501 847 000	0,3	
Рыночная стоимость 100% пакета акций, руб.			23 936 758 000

Справедливая (рыночная) стоимость 100% пакета акций ПАО «ТрансФин - М» по состоянию на дату проведения оценки составила (округленно):

23 936 758 000 (Двадцать три миллиарда девятьсот тридцать шесть миллионов семьсот пятьдесят восемь тысяч) рублей

Формирование итоговой стоимости

Объектом оценки выступает пакет акций в количестве 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет менее 10% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества.

Применение поправок на степень контроля и степень ликвидности

Данные скидки включают:

- скидку за меньшую долю или за неконтрольный характер (K1);
- скидку за недостаточную ликвидность (K2);

Поправка на степень контроля (K1)

Это величина, на которую корректируется пропорциональная оцениваемому пакету (долевому участию) доля в общей стоимости предприятия с учетом неконтрольного характера оцениваемого пакета (долевого участия). Стоимость доли в составе контрольного пакета (стоимость долевого участия) всегда выше стоимости доли (долевого участия) в составе миноритарного пакета.

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль. Эта тенденция основана на эмпирических данных. Скидка на миноритарную долю (в процентах) рассчитывается по следующей формуле:

$K1 = 1 - (1 / \text{Премия за контроль})$

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции компании;
- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Стоимость акции, входящей в контрольный пакет, превышает стоимость акции миноритарного пакета вследствие наличия контроля над предприятием, обеспечиваемого данным пакетом. Перейти от стоимости миноритарного пакета к стоимости предприятия в целом позволяет премия за контроль.

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции компании;
- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Следовательно, независимо от стоимости компании, покупатель не будет приобретать неконтрольный пакет иначе, как со скидкой с его пропорциональной доли в стоимости 100% компании. Поэтому при переходе от цены миноритарного пакета к мажоритарному необходимо ввести поправку, отражающую премию за контроль.

Американское общество оценщиков определяет премию за контроль как «дополнительную стоимость, присущую контрольному пакету в противовес миноритарному пакету, отражающую соответствующую степень контроля».

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль и рассчитывается по формуле:

$$СН = 1 - \frac{1}{1 + ПК}$$

где

СН – скидка на неконтрольный характер;

ПК – премия за контроль.

Базовой величиной, из которой вычитается скидка на неконтрольный характер, является пропорциональная данному пакету доля в общей стоимости предприятия, включая все права контроля.

К настоящему времени проведены и опубликованы обширные исследования премий за обладание контрольным пакетом, которые определяются как «дополнительная стоимость, неотъемлемо присущая контрольному пакету в противовес миноритарным долям и отражающая силу контроля». Специализированные компании отслеживают поглощения и публикуют данные по премиям за контроль. В нашей стране подобных изданий, где бы отслеживались средние премии за контроль по годам, нет. Поэтому Исполнитель вынужден ориентироваться на данные зарубежных источников.

В западной практике оценки расчет премии за контроль осуществляется на основе сопоставления цен акций компаний отрасли в рамках сделок с миноритарными и контрольными пакетами акций.

Обзор премий за контроль

Год	Количество сделок	Средняя премия к котировкам акция до начала скупки, %	Медиана премий к котировкам акций до начала скупки, %
1980	169	49,9%	44,6%
1981	166	48,0%	41,9%
1982	176	47,4%	43,5%
1983	168	37,7%	34,0%
1984	199	37,9%	34,4%
1985	331	37,1%	27,7%
1986	333	38,2%	29,9%
1987	237	38,3%	30,8%
1988	410	41,9%	30,9%
1989	303	41,0%	29,0%
1990	175	42,0%	32,0%
1991	137	35,1%	29,4%
1992	142	41,0%	34,7%
1993	173	38,7%	33,0%
1994	260	41,9%	35,0%
1995	324	44,7%	29,2%
1996	381	36,6%	27,3%
1997	487	35,7%	27,5%
1998	512	40,7%	30,1%
1999	723	43,3%	34,6%
2000	574	49,2%	41,1%
2001	439	57,2%	40,5%
2002	326	59,7%	34,4%
Минимум		35,1%	27,3%
Максимум		59,7%	44,6%
Средняя		42,7%	33,7%
Медиана		41,0%	33,0%

Источник: Mergerstat Review

Таким образом, в среднем диапазон премий за контроль составляет 30- 40%. Для перехода от стоимости пакета с одними правами контроля к другим Исполнителем была использована следующая таблица.

Премии за контроль / скидки за неконтрольный характер для различных пакетов

Базовая премия за контроль	Размер пакета	Корректирующий коэффициент	Пакет, к которому нужно перейти	Премии (скидки) в зависимости от величины базового пакета
----------------------------	---------------	----------------------------	---------------------------------	---

				менее 10%	10%+1	25%+1	50%	50%+1	75%+1
40%	менее 10%	0,0	менее 10%	0,0%	-10,7%	-16,7%	-21,9%	-26,5%	-28,6%
	10%+1	0,3	10%+1	12,0%	0,0%	-6,7%	-12,5%	-17,6%	-20,0%
	25%+1	0,5	25%+1	20,0%	7,1%	0,0%	-6,3%	-11,8%	-14,3%
	50,0%	0,7	50%	28,0%	14,3%	6,7%	0,0%	-5,9%	-8,6%
	50%+1	0,9	50%+1	36,0%	21,4%	13,3%	6,3%	0,0%	-2,9%
	75%+1	1,0	75%+1	40,0%	25,0%	16,7%	9,4%	2,9%	0,0%

Корректирующий коэффициент в данной таблице является аналитическим показателем, характеризующим объем прав, которые принадлежат владельцам различных пакетов.

Скидка за контроль в данном случае составит -28,6%.

Поправка на степень ликвидности (K2)

Ликвидность - способность актива быть быстро проданным и превращенным в денежные средства без существенных потерь для владельца. Исходя из этого, скидка на недостаточную ликвидность компании определяется как величина или доля в процентах, на которую уменьшается стоимость собственного капитала данной компании, чтобы отразить недостаточную ликвидность. Обычно диапазон скидки принимается в пределах 0-50% в зависимости от факторов ликвидности.

Факторы, снижающие ликвидность:

низкие дивиденды или невозможность их выплаты;

неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;

ограничения на операции (например, законодательное запрещение свободной продажи акций закрытых компаний);

низкие или отрицательные показатели прибыли.

Исходя из вышесказанного, основываясь на результатах финансового анализа перспектив Компании, принимая во внимание что Общество все еще несет убытки и наращивает непокрытый убыток Общества, а также учитывая текущие тенденции в практике оценочной деятельности и собственный опыт, Оценщик применил скидку за недостаточную ликвидность для объекта оценки на уровне -5%.

Ниже в таблице представлен расчет стоимости объекта оценки.

Показатель	Значение
Стоимость 100% пакета акций, руб.	23 936 758 000
Количество акций в 100% пакете по состоянию на 30.06.2018 г., штук	108 000 000 000
Количество акций дополнительного выпуска, зарегистрированного 10 сентября 2018 г. 1-01-50156-А-004D, штук	24 150 000 000
Общее количество размещенный акций Общества по состоянию на дату проведения оценки	132 150 000 000
Оцениваемое количество акций дополнительного выпуска, штук	6 080 620 000
Стоимость 1 акции, руб.	0,181
Скидка на контроль, %	-28,6%
Скидка на ликвидность, %	-5%
Стоимость 1 акции с учетом корректировок, руб.	0,123
Справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки - пакета в количестве 6 080 620 000 штук, руб. (округленно)	747 916 260

Итоговая справедливая (рыночная) стоимость пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций, что составляет менее 10% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», по состоянию на дату проведения оценки 05 ноября 2018 г. составляет:

747 916 260 (Семьсот сорок семь миллионов девятьсот шестнадцать тысяч двести шестьдесят) рублей

Учитывая тип и характеристики объекта оценки, данные о рынке на котором обращается оцениваемый актив, примененные подходы и методы оценки, полученное значение рыночной стоимости соответствует значению справедливой стоимости, согласно определения «справедливая стоимость» данным Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», и, может быть использовано для определения стоимости активов по справедливой стоимости в соответствии с (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».

16. Сертификат качества оценки

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительно исключительно в пределах оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объекте оценки, являющимся предметом данного отчета: мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;
- наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее определенной стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требованиях определения минимальной или оговоренной величины стоимости права пользования за объект оценки;
- наш анализ, мнения и выводы были получены, а этот отчет составлен в полном соответствии с требованиями Федерального закона "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", федеральным стандартам оценки:
 - Федеральный стандарт оценки №1 -"Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297;
 - Федеральный стандарт оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
 - Федеральный стандарт оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299;
 - Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.;
 - Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г.;
 - Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
 - Стандартам Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательными к применению членами Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».
- итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости признается действительной на дату проведения оценки.
- Справедливая (рыночная) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Справедливая (рыночная) стоимость пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», по состоянию на дату проведения оценки 05 ноября 2018 г. составляет:

747 916 260 (Семьсот сорок семь миллионов девятьсот шестнадцать тысяч двести шестьдесят) рублей

Стоимость одной акции в составе пакета составляет: 0,123 (Ноль целых и сто двадцать три сотых) рубля

Оценщик:

**Салтанова Е.А.,
Оценщик ООО «Эккона-Оценка»**

Оценщик:



**Квисепп Б.В.,
Генеральный директор
ООО «Эккона-Оценка»**

17. Нормативно-методические материалы, использованные источники информации

17.1. Нормативные материалы

1. Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
2. Гражданский кодекс РФ (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ.
3. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
4. Федеральные стандарты оценки (ФСО N1; ФСО N2, ФСО N3), утверждённые Приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N N 297, 298, 299.
5. Федеральный стандарт оценки (ФСО N8), утверждённый Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. N 326.
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г.
7. Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
8. Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательными к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

17.2. Методические материалы

1. В.Есипов, Г. Маховикова, В. Терехова. Оценка бизнеса.- СПб: Питер, 2001г.
2. Оценка бизнеса. Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2001г.
3. Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. «Стоимость компаний: оценка и управление». Пер. с англ. М., 1999 (Серия «Мастерство»).
4. Шим Дж. К., Сигел Дж. Г. Финансовый менеджмент. – М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1997.
5. Ли Ч. Ф., Финнерти Дж. И. Финансы корпораций: теория, методы и практика. – М.: ИНФРА-М, 2000.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ. – М.: Финансы и статистика, 1997.
7. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. – СПб.: 1998.
8. Финансовое управление фирмой/Под ред. В.И. Терехина. – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1998.
9. Уотшем Т. Дж., Паррамоу К. Количественные методы в финансах. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999.
10. О. Щербакова. Метод дисконтирования денежных потоков при оценке доходности действующего предприятия (www.arni.ru).

17.3. Источники общей информации

1. Профессиональный научно-практический журнал «Вопросы оценки»
2. Информация интернет-сайтов.

18. Приложения к отчёту об оценке

18.1. Копии документов Оценщика



**МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)**

Воронцово поле ул., д. 4а, Москва, 109028
тел.: (495) 917-15-24

05.08.2015 № 07-05225/15
на № 2897 от 03.08.2015

Исполнительному директору
Ассоциации саморегулируемая
организация «Национальная
коллегия специалистов-оценщиков»

Мазско Т.В.

ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3,
г. Москва, 119017

ВЫПИСКА

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Ассоциация саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	Ассоциация СРО «НКСО»
Место нахождения некоммерческой организации	119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Исполнительный директор – Мазско Татьяна Викторовна
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	19.12.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0006

И.о. начальника Управления по
контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций

И.Г. Азанов

О.В. Лазарева
(495) 531-08-00, доб. 11-93
отпечатано в 100 экземплярах
экз. № 43



Российская коллегия
оценщиков

Здоровая среда оценки

Некоммерческое партнерство

«Российская коллегия оценщиков»

Софийская набережная, 34 "В", г. Москва, 115035
Тел./факс: (495) 951-03-20, 951-51-60, 951-56-58; E-mail: nrpko@nrpko.ru; URL: www.nrpko.ru
ОКПО 45900379, ОГРН 1037700199327, ИНН/КПП 7727115783/770601001

Исх. № 30-78664- *ОСС*
от 07.10.2010

Выписка из Реестра Некоммерческого партнерства «Российская коллегия оценщиков» от 07.10.2010

Настоящим подтверждаю, что ООО "Эккона-Оценка" (г. Санкт-Петербург) является членом НП «Российская коллегия оценщиков», номер по реестру 78664 зарегистрирован на основании решения Протокола № 20 от 21.02.2006 заседания Правления НП «Российская коллегия оценщиков».

Исполнительный директор



И.В. Дёмин

НП РКО
является членом:

- "Российского союза промышленников и предпринимателей"
- "Торгово-промышленной палаты Российской Федерации"
- "Российской гильдии риэлтеров"
- "Международного комитета по стандартам оценки" (IVSC)
- "Европейской группы ассоциаций оценщиков" (TEGoVA)
- "Международной ассоциацией налоговых оценщиков" (IAAO)

АССОЦИАЦИЯ
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»

включена Федеральной регистрационной службой в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 19 декабря 2007 года за № 0006

119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3
тел./факс (495) 748-20-12; эл. почта: nprko@nprko.ru; сайт: http://www.nkso.ru

Выписка № 026/78
из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из реестра членов Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов оценщиков» выдана по заявлению

Квисеппа Бориса Владимировича

(ИП/ИТ) (индивидуальный предприниматель/индивидуальный предприниматель)

о том, что Квисепп Борис Владимирович

(ИП/ИТ) (индивидуальный предприниматель/индивидуальный предприниматель)

является членом Ассоциации саморегулируемой организации

(ИП/ИТ) (индивидуальный предприниматель/индивидуальный предприниматель)

«Национальная коллегия специалистов – оценщиков», включен

в реестр членов 04 февраля 2008 года за регистрационным № 00368.

Право осуществления оценочной деятельности не приостановлено.

(ИП/ИТ) (индивидуальный предприниматель/индивидуальный предприниматель)

Данные сведения предоставлены по состоянию на 07 марта 2017 года.

Дата составления выписки 07 марта 2017 года.

Представитель Ассоциации
СРО «НКСО» в Северо-
Западном федеральном округе,
действующий от имени
Ассоциации СРО «НКСО»
по доверенности №001/7-РП
от 16.12.2016г.



С.А. Лебедева



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 595659

Настоящий диплом выдан Живисетпу
(фамилия, имя, отчество)

Борису Владимировичу
в том, что он(а) с 12 февраля 2004 по 30 марта 2005 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Центротрасневом
(наименование образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования)
институте повышения квалификации и переподготовки кадров Слб государственного
технико-экономического университета
(наименование программы дополнительного профессионального образования)

по программе: „Оценка стоимости предприятия (бизнеса)“

Государственная аттестационная комиссия решением от 30 марта 2005 удостоверяет право (соответствие квалификации) Живисетпа
(фамилия, имя, отчество)

Бориса Владимировича
на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки
(наименование)
стоимости предприятия (бизнеса)



Председатель государственной аттестационной комиссии
Ректор (директор) Каганов

Город С.-Петербург год 2005

ИПФ Гознак. 1996.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 014840-3

« 28 » сентября 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан **Квисеппу Борису Владимировичу**

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 28 » сентября 2018 г. № 90

Директор  А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 28 » сентября 20 21 г.

40 «Оценка», Москва, 2018 г. Б- Лицензия № 05.01.000001-01СН796, TIN № 504, ОГРН 7704742, www.rosstat.ru



**ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 7811R/776/00081/8**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО «АльфаСтрахование» на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 7811R/776/00081/8 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Оценщик - Кирилл Борис Владимирович

Адрес регистрации: 191002, г. Санкт-Петербург, ул. Марата, дом 39, кв.31

ИНН: 780012164613

Объект страхования: А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).
Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.
Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:
- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей.

Франшиза: не установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования:
Договор страхования вступает в силу с «11» октября 2018г. и действует до «10» октября 2019г. включительно.
Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.
Случай признается страховым при условии, что:
- действие / бездействие оценщика, повлекшее причинение вреда, произошло в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»
М.П. _____ /Булгарин Г.О./



Страхователь:
_____ /Кирилл Б.В./

Место и дата выдачи полиса:
г. Санкт-Петербург
«06» октября 2018 года

Полис № 7811R/776/00081/8

115162, г. Москва, ул. Шолохова, д. 31, стр. Б

8 800 333 0 999 www.alfastrah.ru



МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр. 1, Москва, 101000
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-22
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, http://www.rosreestr.ru

11.01.2018 № 07-00075/18
на № 22 от 10.01.2018

Директору
Саморегулируемой организации
Ассоциация оценщиков «Сообщество
профессионалов оценки»

Луняку А.Н.

а/я № 1, г. Санкт-Петербург,
190000

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков

Полное наименование некоммерческой организации	Саморегулируемая организация Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	СРО Ассоциация оценщиков «СПО»
Место нахождения некоммерческой организации	190000, г. Санкт-Петербург, переулок Гривцова, дом 5, лит. Б, каб. 101
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Директор – Луняк Алексей Николаевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	20.11.2009
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0009

И.о. начальника Управления по
контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций

М.Г. Соколова

Лазарева Ольга Валерьевна
(495) 531-08-00, доб. 11-93
отпечатано в 40 экземплярах
экз. № 1

190000, Россия, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, оф. 101
www.cpa-russia.org

phone/fax: +7 (812) 245-39-65
info@cpa-russia.org



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
АССОЦИАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
**СООБЩЕСТВО
ПРОФЕССИОНАЛОВ
ОЦЕНКИ**

№ 0009 от 20 ноября 2009 года
в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков

**Выписка
из реестра саморегулируемой
организации оценщиков**

№0212

Настоящая выписка из реестра Саморегулируемой организации
Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки»
выдана по заявлению

ООО «Эккона-Оценка»

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

о том, что Салтанова Екатерина Алексеевна

(ФИО оценщика)

является членом Саморегулируемой организации Ассоциации
оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» и включен(а) в
реестр оценщиков 25.05.2011 года за регистрационным №0435.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 04.02.2018 года

Дата составления выписки 05.02.2018 года

Директор



А.Н. Луняк



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 770143

Настоящий диплом выдан Салтановой
Екатерине Алексеевне
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 13 сентября 2004 по 03 ноября 2005 г.
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Методической
(наименование)
институте повышения квалификации и переподготовки
образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования
руководящих кадров Санкт-Петербургского государственного
инженерно-экономического университета
(наименование программы дополнительного профессионального образования)
по программе:

„Оценка стоимости предприятия (бизнеса)“

Государственная аттестационная комиссия решением от 03 ноября 2005 г.
удостоверяет право (соответствие квалификации) Салтановой
Екатерины Алексеевны
(фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки
(наименование)
стоимости предприятия (бизнеса)



Председатель государственной
аттестационной комиссии Катаман
Ректор (директор)

Город Санкт-Петербург год 2005

МФФ Газнака. 1996.





**ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 7811R/776/00080/8**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО «АльфаСтрахование» на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 7811R/776/00080/8 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Оценщик - Салтанова Екатерина Алексеевна

Адрес регистрации: г.Санкт-Петербург, пр.Богатырский, д. 48, корп.2, кв. 88

ИНН: 781422058064

Объект страхования: А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).
Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействиям) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.
Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:
- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: 5 000 000,00 (Пять миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 5 000 000,00 (Пять миллионов) рублей.

Франшиза: не установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования:

Договор страхования вступает в силу с «11» октября 2018г. и действует до «10» октября 2019г. включительно.
Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.
Случай признается страховым при условии, что:
- действие / бездействие оценщика, повлекшее причинение вреда, произошло в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»

М.П.



/Буларян Г.О./

Страхователь:

(Handwritten signature)

/Салтанова Е.А./

Место и дата выдачи лописка:
г. Санкт-Петербург
«08» октября 2018 года

Полис № 7811R/776/00080/8

115182, г. Москва, ул. Щаповская, д. 31, стр. 6

1

8 800 333 0 999, www.alfastrah.ru



**ПОЛИС СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 7811R/776/00077/8**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО «АльфаСтрахование» на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков №7811R/776/00077/8 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков от 02.11.2015, которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Наименование: ООО «Эккона-Оценка»
Местонахождение: 196244, Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1
ИНН 7810265840

Объект страхования: не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с:
а) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности;
б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;
в) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя (Застрахованного лица), в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай:
- события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные п. 2.2 Договора страхования, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения.
- страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:
- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: по всем страховым случаям: 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей
Лимит ответственности: по одному страховому случаю устанавливается в размере 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей
Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы, указанной в п. 3.1 настоящего Договора.

Франшиза: не установлена.
Территория страхования: Российская Федерация.
Срок действия Договора страхования: Договор страхования вступает в силу с «11» октября 2018г. и действует до «10» октября 2019г. включительно.
По Договору страхования покрываются исключительно претензии или иски, предъявленные Страхователю в течение срока действия Договора страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в период срока страхования и/или Ретроактивного периода.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»



М.П.

/Буцарин Г.О./



М.П.

/Кивиселл Б.В./

Место и дата выдачи полиса:
г. Санкт-Петербург
«08» октября 2018 г.

Полис № 7811R/776/00077/8

18.2. Копии документов Заказчика



Утвержден
Общим собранием акционеров ПАО «ТрансФин-М»
(протокол № 9/2015 от 20 апреля 2015 года)

УСТАВ
Публичного акционерного общества
«ТрансФин-М»
(редакция № 5)

г. Москва

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФаз-М"

СОДЕРЖАНИЕ

Статья 1	Правовое положение Общества	3
Статья 2	Уставный капитал Общества	5
Статья 3	Права и обязанности акционеров Общества	6
Статья 4	Фонды Общества	7
Статья 5	Дивиденды Общества	7
Статья 6	Управление Обществом	8
Статья 7	Общее собрание акционеров Общества	8
Статья 8	Совет директоров Общества	12
Статья 9	Правление Общества	19
Статья 10	Генеральный директор Общества	21
Статья 11	Контроль над финансово-хозяйственной деятельностью Общества	24
Статья 12	Корпоративный секретарь Общества	25
Статья 13	Учет и отчетность Общества	25
Статья 14	Реорганизация и ликвидация Общества	26

1. ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ОБЩЕСТВА

Общие положения

- 1.1 Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» (далее – Общество) является публичной корпоративной коммерческой организацией, созданной в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации. Общество является правопреемником Общества с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М», зарегистрированного 04 февраля 2005 года за основным государственным регистрационным номером 1057746158095, по всем его обязательствам в отношении всех его кредиторов и должников, включая и обязательства, оспариваемые сторонами.
- 1.2 Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.
- 1.3 Общество создано на неограниченный срок деятельности.
- 1.4 Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на его место нахождения. Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему и другие средства визуальной идентификации.

Фирменное наименование и место нахождения Общества

- 1.5 Полное фирменное наименование Общества:
- на русском языке – Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»;
 - на английском языке – «TransFin-M» Public Company.
- Сокращенное фирменное наименование Общества:
- на русском языке – ПАО «ТрансФин-М»;
 - на английском языке – «TransFin-M» PC.
- 1.6 Место нахождения Общества: Российская Федерация, 107140, г. Москва, улица Красносельская Верхняя, д.11А, строение 1.
- Указанный адрес является местом нахождения исполнительного органа Общества – Генерального директора.

Цель и предмет деятельности Общества

- 1.7 Основной целью деятельности Общества является извлечение прибыли в интересах его акционеров.
- 1.8 Общество осуществляет следующие виды деятельности:
- все виды лизинга в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормами международного права;
 - аренда легковых автомобилей;
 - аренда сухопутных транспортных средств и оборудования;
 - аренда автомобильного транспорта и оборудования;
 - аренда железнодорожного транспорта и оборудования;
 - аренда водных транспортных средств и оборудования;
 - аренда воздушных транспортных средств и оборудования;
 - аренда строительных машин и оборудования;
 - аренда офисных машин и оборудования, включая вычислительную технику;
 - аренда прочих машин и оборудования

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- капиталовложения в ценные бумаги;
 - капиталовложение в собственность;
 - прочее финансовое посредничество;
 - предоставление исследовательских, консультационных, маркетинговых, аудиторских, экспертных услуг;
 - предоставление юридических услуг;
 - рекламная деятельность;
 - проведение коммерческих операций по приобретению, отчуждению, посредничеству и другими, не запрещенными законодательствами сделкам с недвижимостью;
 - осуществление посреднической деятельности;
 - предоставление услуг по управлению активами;
 - предоставление посреднических услуг;
 - Общество вправе заниматься любыми иными видами деятельности, не запрещенными законодательством Российской Федерации.
- 1.9 Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законодательством Российской Федерации.
- Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.
- Филиалы и представительства Общества**
- 1.10 Общество может создавать филиалы и открывать представительства на территории Российской Федерации с соблюдением требований Федерального закона "Об акционерных обществах" и иных федеральных законов.
- Создание Обществом филиалов и открытие представительств за пределами территории Российской Федерации осуществляется также в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения филиалов и представительств, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.
- 1.11 Филиалы и представительства Общества не являются юридическими лицами. Филиалы и представительства Общества наделяются имуществом, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества. Филиалы и представительства создаются по решению Совета директоров Общества и действуют на основании утвержденных Советом директоров Общества положений о них.
- Кандидатуры руководителей филиалов и представительств Общества утверждаются Советом директоров Общества, в том числе по предложению Генерального директора и членов Правления Общества. Руководители филиалов и представительств Общества действуют на основании выданных Обществом доверенностей. Доверенности руководителям филиалов и представительств от имени Общества выдает Генеральный директор Общества в пределах полномочий, определенных положением о филиале и представительстве.
- Директор филиала Общества, действуя на основании положений о филиале и доверенности от имени Общества, заключает сделки от имени Общества с соблюдением требований по их одобрению, предусмотренных настоящим Уставом Общества, а также действующим законодательством Российской Федерации.
- 1.12 Филиалы и представительства Общества осуществляют свою деятельность от имени Общества. Ответственность за деятельность филиалов и представительств Общества несет Общество.
- 1.13 Информация о филиалах и представительствах Общества указывается в едином государственном реестре юридических лиц.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"**Реестр акционеров Общества**

- 1.14 Общество обеспечивает ведение и хранение реестра акционеров в соответствии с законодательством Российской Федерации с момента его государственной регистрации.
- 1.15 Держателем реестра акционеров Общества является регистратор. Общество и регистратор солидарно несут ответственность за убытки, причиненные акционеру в результате утраты акций или невозможности осуществлять права, удостоверенные акциями, в связи с ненадлежащим соблюдением порядка поддержания системы ведения и составления реестра акционеров Общества, если не будет доказано, что надлежащее соблюдение оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы или действий (бездействий) акционера, требующего возмещения убытков, в том числе вследствие того, что акционер не принял разумные меры к их уменьшению.

Ответственность Общества

- 1.16 Общество отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.
- 1.17 Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.
- 1.18 Акционеры не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам Общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

2. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОБЩЕСТВА**Общие положения**

- 2.1 Уставный капитал Общества составляет номинальную стоимость акций Общества, приобретенных его акционерами.
- 2.2 Уставный капитал Общества составляет 5 400 000 000 (Пять миллиардов четыреста миллионов) рублей и разделен на 54 000 000 000 (пятьдесят четыре миллиарда) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая.
- 2.3 Общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям Общества 494 600 000 000 (четыре сорок четыре миллиарда шестьсот миллионов) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая, предоставляющих такие же права, как и права, предоставляемые размещенными обыкновенными именными акциями Общества.

Увеличение уставного капитала

- 2.4 Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.
- 2.5 Решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций принимается Общим собранием акционеров.
- 2.6 Решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров, а в случае, указанном в подпункте 8.7.6 настоящего Устава – Советом директоров Общества.

Уменьшение уставного капитала

- 2.7 Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

части акций, в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

- 2.8 Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, определенного в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" на дату представления документов для государственной регистрации соответствующих изменений в Уставе Общества, а в случаях, когда в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" Общество обязано уменьшить свой уставный капитал – на дату государственной регистрации Общества.
- 2.9 Общество не имеет право уменьшать уставный капитал в случаях, указанных в Федеральном законе "Об акционерных обществах".

3. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

- 3.1 Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет ее владельцу - акционеру одинаковый объем прав.

3.2 Акционер имеет право:

- отчуждать принадлежащие ему акции без ограничений;
- участвовать в управлении делами Общества;
- участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично или через своего представителя, избирать и быть избранным в органы управления и контроля Общества;
- принимать участие в распределении прибыли Общества, а также получать долю прибыли (дивиденды), подлежащую распределению между акционерами, пропорционально количеству принадлежащих ему акций, а в случае ликвидации Общества – получать часть его имущества пропорционально количеству принадлежащих ему акций, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;
- иметь доступ к документам Общества, указанным в законодательстве и в Уставе. Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 (двадцати пяти) процентов голосующих акций Общества, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета;
- действуя от имени Общества оспаривать совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным действующим законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;
- действуя от имени Общества требовать возмещения причиненных Обществу убытков;
- обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством;
- требовать полного или частичного выкупа Обществом принадлежащих ему акций по рыночной стоимости этих акций в случаях, в порядке и на условиях, установленных законодательством; и
- осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и настоящим Уставом.

3.3 Акционер обязан:

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- оплатить приобретаемые им акции;
- соблюдать требования настоящего Устава и выполнять решения органов управления Общества, принятые в рамках их компетенции;
- не разглашать конфиденциальную информацию и сведения, являющиеся коммерческой тайной Общества;
- не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу, а также не совершать действия (бездействия), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество;
- участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для принятия таких решений;
- нести иные обязанности, предусмотренные действующим законодательством и настоящим Уставом.

4. ФОНДЫ ОБЩЕСТВА

- 4.1 В Обществе создается резервный фонд. Кроме того, по решению Совета директоров Общества могут создаваться иные фонды. Порядок формирования, а также использования фондов определяется действующим законодательством и Советом директоров Общества.
- 4.2 Резервный фонд Общества создается в размере 25 (двадцати пяти) процентов от его уставного капитала. Резервный фонд Общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений в размере не менее 10 (десяти) процентов от чистой прибыли Общества до достижения им указанного настоящим пунктом размера. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия убытков Общества, для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для любых иных целей.

5. ДИВИДЕНДЫ ОБЩЕСТВА

- 5.1 Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль Общества определяется по данным бухгалтерской отчетности Общества.
- 5.2 Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям.
- Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года может быть принято не позднее трех месяцев после окончания соответствующего периода.
- 5.3 Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается Общим собранием акционеров Общества. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов, форма их выплаты, порядок выплаты дивидендов в денежной форме, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества.
- Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров Общества. Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по обыкновенным акциям.
- 5.4 Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров Общества, не должен превышать 10 рабочих

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"

дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Дивиденды выплачиваются путем безналичного перевода денежных средств по реквизитам акционеров, содержащихся в реестре акционеров.

- 5.5 Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения.
- 5.6 Дивиденды выплачиваются в денежной форме. По решению Общего собрания акционеров дивиденды также могут выплачиваться в форме ценных бумаг, передачи имущественных или иных прав, имеющих денежную оценку, а также в смешанной форме.
- 5.7 Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям Общества, а также выплачивать объявленные дивиденды в случаях, предусмотренных действующим законодательством.

6. УПРАВЛЕНИЕ ОБЩЕСТВОМ

- 6.1 Органами управления Общества являются:
- Общее собрание акционеров;
 - Совет директоров;
 - Правление (коллегиальный исполнительный орган);
 - Генеральный директор (единоличный исполнительный орган).
- 6.2 Органом контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества.

7. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

Общие положения

- 7.1 Общее собрание акционеров Общества является высшим органом управления Общества.
- 7.2 Общество обязано ежегодно проводить годовое Общее собрание акционеров в сроки не ранее чем через 2 (два) месяца и не позднее чем через 6 (шесть) месяцев после окончания финансового года. Проводимые помимо годового общие собрания акционеров являются внеочередными.
- 7.3 Решения Общего собрания акционеров могут приниматься:
- на собрании (если Общее собрание акционеров проводится в форме совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование); и
 - путем проведения заочного голосования (если Общее собрание акционеров проводится без совместного присутствия акционеров).

Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Совета директоров, Ревизионной комиссии Общества, утверждении аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 7.5.11 настоящего Устава, не может проводиться в форме заочного голосования.

- 7.4 В случае, если все голосующие акции принадлежат одному акционеру, решения по вопросам, относящимся к компетенции Общего собрания акционеров, принимаются этим акционером единолично и оформляются письменно за подписью Председателя Совета директоров единственного акционера или Председателя Общего собрания акционеров (участников) единственного акционера Общества. При этом положения, определяющие порядок и сроки подготовки, созыва и проведения Общего собрания акционеров, не

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФаз-М"

применяются, за исключением положений, касающихся сроков проведения годового Общего собрания акционеров.

Компетенция Общего собрания акционеров Общества

- 7.5 К исключительной компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:
- 7.5.1 внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава в новой редакции;
 - 7.5.2 реорганизация Общества;
 - 7.5.3 ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
 - 7.5.4 определение количественного состава Совета директоров, избрание и досрочное прекращение полномочий членов Совета директоров Общества.
 - 7.5.5 определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
 - 7.5.6 увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций, за исключением случаев, когда настоящим Уставом принято такое решение отнесено к компетенции Совета директоров (п. 8.7.6 Устава);
 - 7.5.7 уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;
 - 7.5.8 избрание членов Ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;
 - 7.5.9 утверждение аудитора Общества;
 - 7.5.10 выплата (объявление) дивидендов;
 - 7.5.11 утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках (счетов прибылей и убытков) Общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по итогам финансового года;
 - 7.5.12 определение порядка ведения Общего собрания акционеров;
 - 7.5.13 дробление и консолидация акций;
 - 7.5.14 принятие решений об одобрении сделок с заинтересованностью в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
 - 7.5.15 принятие решений об одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
 - 7.5.16 приобретение Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
 - 7.5.17 принятие решений об участии Общества в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 7.5.18 утверждение следующих внутренних документов Общества:
- Положение об Общем собрании акционеров Общества;
 - Положение о Совете директоров Общества;
 - Положение о Правлении Общества;
 - Положение о Генеральном директоре Общества;
 - Положение о Ревизионной комиссии Общества
 - иных внутренних документов Общества, утверждение которых относится к компетенции общего собрания акционеров.
- 7.5.19 установление вознаграждения и (или) компенсации расходов членам Совета директоров Общества, связанных с исполнением ими функций членов Совета директоров в период исполнения ими своих обязанностей; определение размеров таких вознаграждений и компенсаций и порядка их выплаты;
- 7.5.20 установление вознаграждения и (или) компенсации расходов членам Ревизионной комиссии Общества, связанных с исполнением ими своих обязанностей в период исполнения этих обязанностей; определение размеров таких вознаграждений и компенсаций и порядка их выплаты; и
- 7.5.21 решение иных вопросов, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах".
- 7.6 Решения по вопросам, отнесенным к исключительной компетенции Общего собрания акционеров Общества, принимаются Общим собранием акционеров Общества при условии предварительного их рассмотрения Советом директоров Общества.
- 7.7 Общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции Федеральным законом "Об акционерных обществах". Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Совету директоров Общества. Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительным органам Общества.
- 7.8 В случае несоответствия положений настоящего Устава и внутренних документов, утверждаемых Общим собранием акционеров, преимущественную силу имеют положения настоящего Устава.
- Порядок принятия решений Общим собранием акционеров Общества**
- 7.9 Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в собрании, если для принятия решения Федеральным законом "Об акционерных обществах" не установлено иное.
- 7.10 Решение по вопросам, указанным в подпунктах 7.5.1-7.5.3, 7.5.5, 7.5.7 и 7.5.15, 7.5.16 настоящего Устава, принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.
- 7.11 Общее собрание не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня собрания, а также изменять повестку дня.
- Информация о проведении Общего собрания акционеров**
- 7.12 Сообщение о проведении Общего собрания акционеров направляется каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в годовом Общем собрании акционеров, заказным письмом либо вручается лично не позднее, чем за 20 (двадцать) дней до даты его проведения.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"

- 7.13 Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 процентов голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Совет директоров Общества, Ревизионную комиссию Общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа. Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 60 дней после окончания финансового года.
- 7.14 Сообщение о проведении Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, направляется каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, заказным письмом либо вручается лично не позднее, чем за 30 (тридцать) дней до даты его проведения.
- 7.15 Сообщение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос об избрании членов совета директоров или реорганизации Общества в форме слияния, выделения или разделения и избрании Совета директоров реорганизуемого Общества, создаваемого путем реорганизации в форме слияния, выделения или разделения, должно быть сделано не позднее, чем за 70 (семьдесят) дней до даты его проведения.
- 7.16 Информация (материалы), подлежащая предоставлению акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров Общества, в течение 20 (двадцати) дней, а в случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, в течение 30 (тридцати) дней до проведения Общего собрания акционеров, должна быть доступна лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества и иных местах, адреса которых указаны в сообщении о проведении Общего собрания акционеров. Указанная информация (материалы) должна быть доступна лицам, принимающим участие в Общем собрании акционеров, во время его проведения. Перечень такой информации установлен Федеральным законом "Об акционерных обществах".

Подготовка к проведению и проведение Общего собрания акционеров

- 7.17 При подготовке к проведению Общего собрания акционеров Совет директоров Общества определяет:
- форму проведения Общего собрания акционеров (собрание или заочное голосование);
 - дату, место, время проведения Общего собрания акционеров;
 - в случае проведения Общего собрания акционеров в форме собрания – время начала регистрации лиц, участвующих в таком Общем собрании акционеров;
 - в случае проведения Общего собрания акционеров в форме заочного голосования – дату окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому должны направляться заполненные бюллетени;
 - в случае, когда в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" бюллетени, заполненные лицами, включенными в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, могут быть направлены Обществу – почтовый адрес, по которому могут направляться заполненные бюллетени;
 - дату составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
 - повестку дня Общего собрания акционеров;
 - порядок сообщения акционерам о проведении Общего собрания акционеров;
 - перечень информации (материалов), предоставляемой акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров, и порядок ее предоставления; и
 - форму и текст бюллетеня для голосования.
- 7.18 Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 7.19 Голосование на общем собрании акционеров по вопросам повестки дня собрания осуществляется только бюллетенями для голосования.

При проведении Общего собрания акционеров бюллетень для голосования должен быть направлен или вручен под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не позднее, чем за 20 дней до проведения Общего собрания акционеров. Направление бюллетеня для голосования осуществляется заказным письмом по адресу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров.

При проведении Общего собрания акционеров лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров (их представители), вправе принять участие в таком собрании либо направить заполненные бюллетени в Общество. При этом при определении кворума и подведении итогов голосования учитываются голоса, представленные бюллетенями для голосования, полученными Обществом не позднее, чем за 2 (два) дня до даты проведения Общего собрания акционеров.

- 7.20 Собрание ведет Председатель Совета директоров Общества. В случае отсутствия Председателя Совета директоров, обязанности председательствующего исполняются его заместителями, а при отсутствии таких заместителей – одним из членов Совета директоров по решению Совета директоров.

Секретарем Общего собрания акционеров является Корпоративный секретарь Общества, а в случае его отсутствия – лицо, назначенное Советом директоров Общества при подготовке к Общему собранию акционеров.

- 7.21 Протокол Общего собрания акционеров должен быть составлен не позднее 3 (трех) рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра должны быть подписаны председательствующим на Общем собрании акционеров и секретарем Общего собрания акционеров.

- 7.22 Функции счетной комиссии Общества выполняет регистратор Общества.

8. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА

Общие положения

- 8.1 Совет директоров Общества является коллегиальным органом управления, контролирует деятельность исполнительных органов Общества и выполняет иные функции, возложенные на него законом или Уставом Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Уставом и законодательством к компетенции Общего собрания акционеров.
- 8.2 По решению Общего собрания акционеров членам Совета директоров Общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждение и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими функций членов Совета директоров Общества. Размеры таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением Общего собрания акционеров.
- 8.3 Кворум для проведения заседания Совета директоров составляет простое большинство от числа избранных членов Совета директоров. При определении кворума и результатов голосования Совета директоров учитываются письменные мнения по вопросам повестки дня заседания, членов Совета директоров, фактически отсутствующих на заседании. В случае, когда количество членов Совета директоров Общества становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества для избрания нового состава Совета директоров. Оставшиеся члены Совета директоров вправе принимать решение только о созыве внеочередного общего собрания акционеров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

Решения Совета директоров Общества принимаются простым большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании, если Федеральным законом "Об акционерных обществах" не предусмотрено большее число голосов для принятия соответствующих решений. Решения по вопросам, указанным в подпунктах 8.7.1; 8.7.28, 8.7.38, 8.7.31 настоящего Устава принимаются Советом директоров большинством в три четверти голосов от числа избранных членов Совета директоров Общества. Решения по вопросам, указанным в подпунктах 8.7.6, 8.7.7., 8.7.25 настоящего Устава принимаются Советом директоров единогласно всеми членами Совета директоров Общества.

- 8.5 Решение Совета директоров Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Совета директоров направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Совета директоров опросный лист должен быть представлен в Общество.
- 8.6 Порядок деятельности, созыва и проведения заседаний и другие вопросы, регламентирующие деятельность Совета директоров Общества, определяется Положением о Совете директоров Общества.

Компетенция Совета директоров Общества

- 8.7 К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:
- 8.7.1 определение приоритетных направлений деятельности Общества и стратегии развития Общества;
- 8.7.2 созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случаев, предусмотренного Федеральным законом "Об акционерных обществах", когда Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве, орган общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении общества провести внеочередное общее собрание акционеров;
- 8.7.3 утверждение повестки дня Общего собрания акционеров Общества;
- 8.7.4 определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и другие вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах" и связанные с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров;
- 8.7.5 вынесение на решение Общего собрания акционеров вопросов, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.6 увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций в пределах количества и категорий (типов) объявленных акций (посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих менее 25 процентов ранее размещенных обыкновенных акций);
- 8.7.7 размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.8 утверждение решений о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, проспектов эмиссии ценных бумаг Общества;
- 8.7.9 определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения и выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 8.7.10 приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Уставом и Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.11 предварительное утверждение годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности Общества для последующего представления на утверждение Общему собранию акционеров;
- 8.7.12 избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, определение размера его вознаграждения и других условий заключаемого с ним договора, одобрение указанного договора и изменений (дополнений) к нему;
- 8.7.13 согласие на занятие Генеральным директором Общества, членами Правления Общества должностей в других организациях, на вхождение в состав органов управления других организаций;
- 8.7.14 принятие решения о назначении временно исполняющего обязанности Генерального директора Общества, а так же привлечение его к дисциплинарной ответственности;
- 8.7.15 определение количественного состава Правления Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий членов Правления Общества; определение размера вознаграждения членов Правления и других существенных условий заключаемых с ними договоров;
- 8.7.16 назначение секретаря Совета директоров (Корпоративного секретаря Общества), определение размера и порядка выплаты его вознаграждений;
- 8.7.17 рекомендации по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и компенсаций;
- 8.7.18 образование комитетов Совета директоров, утверждение положений о комитетах Совета директоров Общества, избрание членов комитетов Совета директоров, а также Председателей комитетов Совета директоров, досрочное прекращение их полномочий;
- 8.7.19 рекомендации Общему собранию акционеров по размеру дивидендов по акциям Общества и порядку их выплаты;
- 8.7.20 использование резервного и иных фондов Общества (при их наличии);
- 8.7.21 создание и ликвидация филиалов, открытие и ликвидация представительств Общества, утверждение положений о филиалах и представительствах;
- 8.7.22 утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;
- 8.7.23 определение политик Общества в области управления рисками, внутреннего аудита и внутреннего контроля, инвестирования и заимствования с последующим утверждением соответствующих документов, а также утверждение следующих внутренних документов Общества:
- положения о комитетах Совета директоров Общества;
 - положения об инсайдерской информации;
 - положения о филиалах и представительствах Общества;
 - положения о премировании сотрудников Общества;
 - положения об информационной политике;
 - положения об инвестиционной политике;
 - положения о Корпоративном секретаре;
 - положения о Кредитном Комитете Общества;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- положения о дивидендной политике;
 - иные документы, утверждение которых отнесено к компетенции Совета директоров.
- 8.7.24 одобрение сделок с заинтересованностью в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.25 одобрение крупных сделок в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах", включая сделки, совершаемые Обществом в процессе обычной хозяйственной деятельности;
- 8.7.26 одобрение сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности, на сумму, превышающую 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей (за исключением сделок, подлежащих одобрению иными органами управления Обществом в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" или настоящим Уставом).
- Для целей применения настоящего пункта устава под суммой сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) понимается:
- при заключении соглашения по получению (выдаче) кредита (займа) понимается сумма основного долга по кредиту (займу) с учетом процентов и иных платежей за пользование денежными средствами;
 - при заключении сделок по обеспечению исполнения обязательств по кредитам (займам) и/или по сделкам лизинга (аренды), в том числе сделки, следствием которых является обременение имущества Общества, определенная в договоре залога, ином договоре, обеспечивающем обязательство Общества;
 - при заключении сделки по приобретению имущества и последующей передаче его в лизинг/аренду: под суммой сделки понимается цена приобретения имущества;
 - при заключении сделок по передаче имущества Общества в аренду: под суммой сделки понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки;
 - при заключении сделок по отчуждению имущества Общества, в том числе с отсрочкой платежа: под суммой таких сделок понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки.
- 8.7.27 одобрение сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) Общества, предметом которой является недвижимое имущество, в случае, когда стоимость имущества превышает 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей;
- 8.7.28 утверждение бизнес-планов и бюджетов Общества, контроль их исполнения, одобрение расходов Общества, не предусмотренных утвержденным бюджетом Общества;
- 8.7.29 принятие решений о передаче в доверительное управление, передаче в залог либо иное обременение акций или долей участия в других обществах, принадлежащих Обществу, в случаях, когда сумма такой сделки превышает 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей;
- 8.7.30 одобрение условий опционных планов для работников Общества;
- 8.7.31 контроль над деятельностью Правления и Генерального директора Общества;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"

- 8.7.32 избрание Председателя Совета директоров, заместителя Председателя Совета директоров и досрочное прекращение их полномочий;
- 8.7.33 определение размера оплаты услуг аудитора Общества;
- 8.7.34 одобрение договоров на предоставление Обществом услуг в качестве управляющей организации, осуществляющей полномочия единоличного исполнительного органа иного юридического лица;
- 8.7.35 предварительное согласование выдачи Обществом безотзывных доверенностей;
- 8.7.36 принятие решений о передаче в доверительное управление, передаче в залог либо иное обременение акций или долей участия в других обществах, принадлежащих Обществу;
- 8.7.37 предварительное согласование кандидатур на должности заместителя (ей) Генерального директора Общества, финансового директора, финансового контролера, контролера, главного юриста (начальника юридического отдела/департамента), начальника казначейства, главного бухгалтера, иных руководящих должностей, в соответствии с утвержденной организационной структурой;
- 8.7.38 принятие решений об участии Общества в других российских и иностранных юридических лицах, изменения доли участия, прекращение участия (включая, но не ограничиваясь: о вступлении в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменения размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций (долей) или номинальной стоимости акций (долей), принадлежащих Обществу) (за исключением организаций, указанных в подпункте 7.5.17 настоящего Устава);
- 8.7.39 определение количественного состава Кредитного комитета Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий его членов, назначение секретаря Кредитного комитета Общества;
- 8.7.40 определение позиции Общества (представителей Общества) по вопросам повестки дня общих собраний акционеров (участников) дочерних обществ и/или хозяйственных обществ, в которых Общество владеет не менее 20% долей уставного капитала (голосующих акций) (далее – Хозяйственные общества), в том числе поручения представителям Общества принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по формулировкам решений "за", "против" или "воздержался", а также выдача рекомендаций для голосования представителям Общества, избранным в состав Совета директоров Хозяйственных обществ по вопросам повестки дня заседаний Советов директоров (наблюдательных советов) Хозяйственных обществ, по следующим вопросам повестки дня того или иного органа управления Хозяйственных обществ:
- реорганизация, ликвидация Хозяйственных обществ;
 - об изменении величины уставного капитала Хозяйственных обществ;
 - о размещении ценных бумаг Хозяйственных обществ, конвертируемых в обыкновенные акции;
 - об определении приоритетных направлений деятельности Хозяйственных обществ;
 - об определении кандидатур для выдвижения и избрания в органы управления Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий органов управления Хозяйственных обществ;
 - об определении кандидатуры единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- о распределении чистой прибыли Хозяйственных обществ, в том числе по вопросу выплаты (объявлении) дивидендов Хозяйственных обществ;
 - о выплате вознаграждения членам Совета директоров;
 - о предоставлении дополнительных прав участникам Хозяйственных обществ, а также прекращение и/или ограничение таких прав, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
 - о передаче в залог доли уставного капитала Хозяйственных обществ третьему лицу, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
 - об утверждении положения о премировании сотрудников Хозяйственных обществ;
 - об участии Хозяйственных обществ в других российских и иностранных юридических лицах с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов (включая, но не ограничиваясь: о вступлении Хозяйственных обществ в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменении размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций или номинальной стоимости акций, принадлежащих Хозяйственным обществам, обременении акций и долей, принадлежащих Хозяйственным обществам);
 - о рассмотрении и согласовании учредительных документов вновь создаваемых юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать учредителем, участником или акционером; о согласовании кандидатур в органы управления юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать учредителем, участником или акционером, а так же о внесении изменений и дополнений в учредительные документы Хозяйственных обществ, утверждение учредительных документов Хозяйственных обществ, в т.ч. в новой редакции;
 - о рекомендациях Совета директоров (наблюдательного совета) Хозяйственных обществ общему собранию участников/акционеров Хозяйственных обществ по распределению чистой прибыли Хозяйственных обществ, выплате (объявлении) дивидендов.
- 8.7.41 создание и функционирование в Обществе эффективной системы внутреннего контроля
- 8.7.42 утверждение аудиторских отчетов по результатам проведения Службой внутреннего аудита аудиторских проверок и заданий, а также годового отчета по итогам работы Службы внутреннего аудита;
- 8.7.43 согласование кандидатуры руководителя Службы внутреннего аудита по представлению Комитета по аудиту Совета директоров Общества, принятие решения о прекращении полномочий руководителя Службы внутреннего аудита Общества, а также утверждение системы мотивации и размера вознаграждения руководителя Службы внутреннего аудита;
- 8.7.44 иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах", а также иным действующим законодательством Российской Федерации.
- 8.8 Все решения, принимаемые Советом директоров Общества на своих заседаниях в рамках его компетенции, предусмотренной Уставом, являются конфиденциальной информацией и не подлежат раскрытию, за исключением информации о принятых Советом директоров решениях по вопросам, относящимся к его компетенции в соответствии с федеральными законами.
- 8.9 Вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы на решение исполнительным органам Общества.

Избрание Совета директоров Общества

- 8.10 Количественный состав Совета директоров Общества составляет 7 (семь) членов.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 8.11 Члены Совета директоров Общества избираются Общим собранием акционеров кумулятивным голосованием на срок до следующего годового Общего собрания акционеров. При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих каждому акционеру, умножается на число лиц, которые должны быть избраны в Совет директоров, и акционер вправе отдать полученные таким образом голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами. Избранными в состав Совета директоров считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.
- 8.12 Лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа Общества и члены Правления Общества не могут составлять более одной четверти состава Совета директоров Общества.
- 8.13 Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз.
- 8.14 По решению Общего собрания акционеров полномочия всех членов Совета директоров Общества могут быть прекращены досрочно.
- 8.15 Члены Совета директоров Общества на первом своем заседании Совета директоров после их избрания, избирают Председателя Совета директоров, организующего работу Совета директоров Общества и Заместителя Председателя Совета директоров Общества. Первое заседание Совета директоров Общества может быть созвано по инициативе любого члена Совета директоров Общества.
- 8.16 Заседания Совета директоров Общества проводятся в соответствии с утвержденным планом работы Совета директоров, но не реже одного раза в квартал.

Председатель Совета директоров Общества

- 8.17 Председатель Совета директоров, а также его заместители избираются членами Совета директоров Общества из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества. Лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа Общества и члены Правления не могут составлять более одной четверти состава Совета директоров Общества и не могут являться председателем Совета директоров.
- Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя и его заместителей большинством голосов от общего числа членов Совета директоров.
- 8.18 Председатель Совета директоров Общества организует его работу, обеспечивает эффективное взаимодействие органов управления Общества, созывает заседания Совета директоров Общества и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акционеров и осуществляет иные полномочия, предусмотренные Положением о Совете директоров Общества.
- 8.19 В случае отсутствия Председателя Совета директоров Общества его функции осуществляет его заместитель, а в случае отсутствия Председателя Совета директоров и его заместителей - один из членов Совета директоров Общества по решению Совета директоров.

Комитеты Совета директоров Общества

- 8.20 В целях повышения эффективности и качества работы Совета директоров в Обществе образуются комитеты при Совете директоров. Порядок формирования и работы комитетов регламентируется соответствующим положением о комитете при Совете директоров Общества.

9. ПРАВЛЕНИЕ ОБЩЕСТВА

- 9.1 Правление Общества является коллегиальным исполнительным органом Общества и подотчетно Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 9.2 Права и обязанности членов Правления Общества определяются в соответствии с действующим законодательством, Положением о Правлении Общества и, при необходимости, договором, заключаемым Обществом с каждым членом Правления. Договор с членом Правления от имени Общества подписывается Генеральным директором Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.
- 9.3 Порядок и сроки созыва заседаний Правления, а также порядок принятия решений Правления определяется Положением о Правлении Общества.

Состав Правления

- 9.4 Правление состоит не менее чем из 7 (семи) членов.
- 9.5 Функции Председателя Правления Общества осуществляет Генеральный директор Общества.
- 9.6 Члены Правления Общества назначаются Советом директоров Общества, который утверждает количественный и персональный состав Правления Общества, сроком на 3 (три) года.
- 9.7 Полномочия отдельных членов или всего состава Правления могут быть прекращены досрочно решением Совета директоров Общества.
- 9.8 Члены Правления не могут составлять более 25% количественного состава Совета директоров Общества.

Компетенция Правления

- 9.9 К компетенции Правления Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров или Совета директоров Общества. Правление Общества организует выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества.
- 9.10 К компетенции Правления Общества относятся следующие вопросы:
- 9.10.1. утверждение внутренних документов Общества, регулирующих текущую деятельность Общества, иных положений и процедур, за исключением тех, утверждение которых входит в компетенцию Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества;
- 9.10.2. принятие решений (при условии предварительного рассмотрения и одобрения Кредитным комитетом) о совершении Обществом следующих сделок, за исключением сделок, подлежащих одобрению Общим собранием акционеров или Советом директоров Общества в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" или настоящим Уставом:

i. принятие решений о заключении сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения Обществом прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет:

- сумму, свыше 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей и до 3 000 000 000 (трех миллиардов) рублей включительно, в том числе, но не ограничиваясь: сделок обеспечивающих исполнение обязательств по кредитам (займам), сделок лизинга (финансовой аренды), аренды, сделок по приобретению имущества и передачи его в лизинг / аренду, продажи имущества с отсрочкой платежа, сделок по обеспечению исполнения обязательств по указанным сделкам лизинга (финансовой аренды), аренды, продажи имущества с отсрочкой платежа, оказание любых видов услуг, любых сделок, следствием которых является обременение имущества Общества, сделок о поручительстве по обязательствам третьего лица.

- сумму, свыше 750 000 000 (семьсот пятьдесят миллионов) рублей и до 3 000 000 000 (трех миллиардов) рублей включительно по сделкам привлечения (выдаче) кредитов (займов).

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

Для целей применения настоящего пункта устава сумма сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) определяется в порядке, установленном п. 8.7.26 настоящего Устава.

ii. сделки с недвижимым имуществом в сумме до 3 000 000 000 (трех миллиардов) рублей включительно.

- 9.10.3. определение позиции Общества (представителей Общества) по вопросам повестки дня общих собраний акционеров (участников) дочерних и/или зависимых хозяйственных обществ (далее - Хозяйственные общества), в том числе поручения представителям Общества принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по формулировкам решений "за", "против" или "воздержался", а также выдача рекомендаций для голосования представителям Общества, избранным в состав Совета директоров Хозяйственные общества по вопросам повестки дня заседаний Советов директоров (наблюдательных советов) Хозяйственные общества, по следующим вопросам повестки дня того или иного органа управления Хозяйственные общества:
- об утверждении годовых отчетов и годовых бухгалтерских балансов Хозяйственные общества;
 - об одобрении сделок, совершаемых Хозяйственные общества, к одобрению которых применяется порядок одобрения крупных сделок в соответствии с уставами Хозяйственные общества;
 - о совершении Хозяйственные общества крупных сделок (нескольких взаимосвязанных сделок), в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения Хозяйственные общества прямо либо косвенно имущества, стоимость которого составляет:
 - ✓ 50 и более процентов балансовой стоимости активов (имущества) Хозяйственные общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату – при принятии решения общим собранием акционеров / общим собранием участников Хозяйственные общества;
 - ✓ от 25 до 50 процентов балансовой стоимости активов (имущества) Хозяйственные общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату – при принятии решения Советом директоров (наблюдательным советом) Хозяйственные общества, или иного органа управления Хозяйственные общества, в т.ч. общим собранием акционеров/участников Хозяйственные общества, в случае отсутствия Совета директоров (наблюдательного совета) Хозяйственные общества;
 - о совершении Хозяйственные общества сделок (нескольких взаимосвязанных сделок), в совершении которых имеется заинтересованность, определяемая в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации;
 - о совершении Хозяйственные общества сделки (нескольких взаимосвязанных сделок), связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения Хозяйственные общества прямо либо косвенно имущества Хозяйственные общества, стоимость которого превышает лимиты, установленные утвержденным бизнес-планом Хозяйственные общества, и составляет более 5 000 000 (пяти миллионов) рублей, в том числе сделки с недвижимым имуществом, подвижным составом, ценными бумагами, а также привлечение займов и выдача поручительств;
 - об утверждении производственной программы, стратегического плана, ежегодного и долгосрочного бюджета и бизнес-плана Хозяйственные общества;
 - об утверждении инвестиционных программ Хозяйственные общества, в том числе плана капитальных вложений и плана долгосрочных финансовых вложений;
- 9.10.4 утверждение организационной структуры Общества.
- 9.10.5 обеспечение функционирования в Обществе системы внутреннего контроля.
- 9.10.6 В случае, если согласия Кредитного комитета на совершение сделок, указанных в п.9.10.2, 9.10.3 не получено, Генеральный директор вправе вынести вопрос об одобрении таких сделок на решение Совета директоров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 9.11 Кворум для проведения заседания Правления составляет простое большинство от числа избранных членов Правления. При определении кворума и результатов голосования Правления учитываются письменные мнения по вопросам повестки дня заседания членов Правления, фактически отсутствующих на заседании. В случае, когда количество членов Правления становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного заседания Совета директоров Общества для избрания нового состава Правления.
- 9.12 Решения по вопросам компетенции Правления Общества принимаются простым большинством голосов членов Правления, принимающих участие в заседании, если Федеральным законом "Об акционерных обществах" не предусмотрено большее число голосов для принятия соответствующих решений.
- 9.13 Решение Правления Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Правления направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Правления опросный лист должен быть представлен в Общество.
- 9.14 Порядок деятельности, созыва и проведения заседаний и другие вопросы, регламентирующие деятельность Правления Общества, определяется Положением о Правлении Общества.
- 9.15 В случае, если Правление в Обществе не сформировано, по вопросам, относящимся к его компетенции в соответствии с настоящей редакцией Устава Общества, решения принимаются Советом директоров Общества.

10. ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ОБЩЕСТВА**Общие положения**

- 10.1 Генеральный директор избирается Советом директоров Общества сроком на 3 (три) года и является единоличным исполнительным органом Общества.
- 10.2 Права и обязанности Генерального директора по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются правовыми актами Российской Федерации, Уставом Общества и трудовым договором. Трудовой договор между Обществом и Генеральным директором Общества подписывается от имени Общества лицом, председательствовавшим на Совете директоров Общества, на котором был избран Генеральный директор, либо лицом, которое уполномочено соответствующим решением Совета директоров Общества.
- 10.3 Генеральный директор решает все вопросы текущей деятельности Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества.
- 10.4 Генеральный директор Общества может быть избран как из лиц, являющихся акционерами Общества, так и не из числа его акционеров. Общество вправе передать полномочия Генерального директора Общества управляющему в порядке, установленном Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- 10.5 Порядок деятельности Генерального директора устанавливается настоящим Уставом, Положением о Генеральном директоре Общества, иными внутренними документами Общества.
- 10.6 Генеральный директор Общества при осуществлении прав и исполнении обязанностей должен действовать в интересах Общества добросовестно и разумно. Генеральный директор обязан воздерживаться от действий, которые приведут или потенциально способны привести к возникновению конфликта между его интересами и интересами Общества, а в случае возникновения такого конфликта - обязан незамедлительно проинформировать об этом акционеров Общества и Совет директоров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 10.7 Генеральный директор Общества не вправе разглашать третьим лицам сведения экономического, технического, организационно-правового и иного характера о деятельности Общества, составляющие коммерческую тайну, а также разглашать и использовать в личных корыстных интересах и в интересах третьих лиц инсайдерскую информацию Общества.
- 10.8 Генеральный директор обязан информировать Общество о своих аффилированных лицах, а также о факте изменения их состава.
- 10.9 Генеральный директор несет ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу его виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены законодательством Российской Федерации.
- 10.10 В случае временного отсутствия Генерального директора Общества его права и обязанности, как единоличного исполнительного органа, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом, передаются временно исполняющему обязанности Генерального директора.
- 10.11 Временно исполняющий обязанности Генерального директора Общества назначается Советом директоров Общества, при отсутствии кандидата на должность Генерального директора, в следующих случаях:
- досрочного расторжения трудового договора между Обществом и Генеральным директором по инициативе Генерального директора;
 - избрания лица, исполняющего функции Генерального директора, на выборные должности в государственные органы, органы местного самоуправления;
 - нетрудоспособности Генерального директора;
 - смерти Генерального директора, а также признания его судом умершим или безвестно отсутствующим;
 - осуждения Генерального директора к наказанию, исключающему продолжение прежней работы, в соответствии с приговором суда, вступившим в законную силу;
 - применения к Генеральному директору дисквалификации или иного административного наказания, исключающего возможность исполнения Генеральным директором своих обязанностей.
- 10.12 Срок полномочий временно исполняющего обязанности Генерального директора устанавливается решением Совета директоров, но не более срока, установленного в пункте 10.1. настоящего Устава.
- 10.13 Генеральный директор без доверенности действует от имени Общества, в том числе представляет интересы Общества во всех организациях, а также во взаимоотношениях с физическими лицами.

Компетенция Генерального директора Общества

- 10.14 Генеральный директор Общества:
- 10.14.1 совершает сделки и заключает договоры от имени Общества в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и с учетом положений по одобрению сделок, установленных настоящим Уставом;
- 10.14.2 при условии предварительного рассмотрения и одобрения Кредитным комитетом Общества заключает сделки, включающие в себя приобретение, отчуждение или возможность отчуждения Обществом прямо или косвенно имущества, предметом которых является:

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- привлечение (выдача) кредитов (займов) в случае, если сумма сделки не превышает 750 000 000 (семьсот пятьдесят миллионов) рублей включительно;
 - обеспечение исполнения обязательств по кредитам (займам) и/или по сделкам лизинга (аренды), в том числе сделки, следствием которых является обременение имущества Общества в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
 - сделки по приобретению имущества и последующей передаче его в лизинг, аренду, а также сделки по передаче имущества в аренду/лизинг в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
 - отчуждение имущества с отсрочкой платежа в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
 - сделки о поручительстве по обязательствам третьего лица в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
- Для целей применения настоящего пункта устава сумма сделки определяется в порядке, установленном п. 8.7.26 настоящего Устава.
- В случае, если согласия Кредитного комитета на совершение сделок, указанных в п.10.14.2 не получено, Генеральный директор вправе вынести вопрос об одобрении таких сделок на решение Совета директоров Общества.
- 10.14.3 издает приказы (распоряжения) и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;
 - 10.14.4 обеспечивает выполнение решений Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества, Правления Общества;
 - 10.14.5 распоряжается имуществом Общества в пределах компетенции, установленной Уставом и действующим законодательством;
 - 10.14.6 выдает доверенности на право представительства от имени Общества, в том числе доверенности с правом передоверия, за исключением безотзывных доверенностей, которые выдаются при условии предварительного согласования возможности их выдачи Советом директоров Общества;
 - 10.14.7 принимает на работу и увольняет с работы сотрудников, с учетом положений, установленных настоящим Уставом;
 - 10.14.8 утверждает штатное расписание Общества и должностные оклады работников Общества, устанавливает показатели, размеры и сроки их премирования в соответствии с организационной структурой Общества, положением о премировании, с учетом ограничений по предварительному согласованию органами управления Общества должностей, определенных настоящим Уставом;
 - 10.14.9 утверждает правила, регламенты, процедуры и другие внутренние документы Общества, касающиеся деятельности Общества и утверждения которых не отнесено к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества;
 - 10.14.10 принимает решения об открытии и закрытии расчетных и других банковских счетов Общества;
 - 10.14.11 поощряет работников Общества, а также налагает на них взыскания, за исключением случаев, отнесенных к компетенции иных органов управления Общества;
 - 10.14.12 принимает решение о командировании работников Общества;
 - 10.14.13 осуществляет организацию документооборота в Обществе;
 - 10.14.14 осуществляет организацию хранения документов Общества, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации и Уставом, в том числе

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- обеспечивает сохранность учетных документов, регистров бухгалтерского, налогового учета и отчетности;
- 10.14.15 организует бухгалтерский и налоговый учет и отчетность Общества;
- 10.14.16 организует разработку бюджетов Общества и обеспечивает их выполнение;
- 10.14.17 обеспечивает достоверность и своевременное предоставление отчетов о результатах хозяйственной деятельности Общему собранию акционеров Общества и Совету директоров Общества, а также государственным органам, органам местного самоуправления в порядке и сроки, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации;
- 10.14.18 представляет на утверждение Общего собрания акционеров Общества, Совета директоров Общества годовой отчет и бухгалтерский баланс Общества
- 10.14.19 обеспечивает сохранность основных фондов и материальных ресурсов Общества;
- 10.14.20 осуществляет организацию эффективной системы внутреннего контроля и управления рисками;
- 10.14.21 принимает меры для обеспечения сохранности коммерческой и конфиденциальной информации, относящейся к Обществу;
- 10.14.22 обеспечивает функционирование в Обществе системы внутреннего контроля;
- 10.14.23 осуществляет иные полномочия, связанные с реализацией его компетенции, не отнесенные настоящим Уставом или Федеральным законом «Об акционерных обществах» к компетенции Общего собрания акционеров Общества, Совета директоров и Правления Общества.

11. КОНТРОЛЬ НАД ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОБЩЕСТВАРевизионная комиссия Общества

- 11.1 Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Общества осуществляет Ревизионная комиссия. Ревизионная комиссия осуществляет свою деятельность на основании положений действующего законодательства, настоящего Устава, а также Положения о Ревизионной комиссии, утверждаемого Общим собранием акционеров.
- 11.2 Члены Ревизионной комиссии избираются Общим собранием акционеров и не могут одновременно занимать должности в органах управления Общества. Общее собрание акционеров может в любое время прекратить полномочия любого из членов Ревизионной комиссии.
- 11.3 Акции, принадлежащие лицам, занимающим должности в органах управления Общества, не могут участвовать в голосовании на Общем собрании акционеров при формировании Ревизионной комиссии Общества и избрании ее членов.
- 11.4 Проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности осуществляются Ревизионной комиссией по итогам деятельности Общества за год, а также в любое время по собственной инициативе, решению Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества или по требованию акционера (акционеров), владеющего в совокупности не менее чем 10 (десятью) процентами голосующих акций Общества.

Система внутреннего контроля

- 11.5 Система внутреннего контроля Общества - это диапазон процедур, методов и механизмов контроля, создаваемых Советом директоров и реализуемых исполнительными органами Общества для обеспечения надлежащего осуществления Обществом финансово-

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

хозяйственных операций. Процедуры внутреннего контроля являются неотъемлемой частью бизнес-процессов Общества.

- 11.6 Система внутреннего контроля Общества контролируется Советом директоров Общества и Комитетом по аудиту Совета директоров Общества.

Служба внутреннего аудита

- 11.7 Для осуществления независимой и объективной оценки адекватности и эффективности системы внутреннего контроля, управления рисками и корпоративного управления Общества, а также предоставления необходимой информации и консультаций по указанным вопросам акционерам и менеджменту в Обществе сформирована Служба внутреннего аудита. Целью Службы внутреннего аудита Общества является содействие Совету директоров и исполнительным органам Общества в повышении эффективности управления Обществом и в совершенствовании финансово-хозяйственной деятельности Общества. Служба внутреннего аудита Общества функционально подотчетна Совету директоров Общества. Взаимодействие Службы внутреннего аудита с Советом директоров Общества происходит как напрямую, так и посредством Комитета по аудиту Совета директоров Общества.

- 11.8 Деятельность Службы внутреннего аудита Общества, как отдельного структурного подразделения, признается независимой от деятельности других структурных подразделений, служб и иных структурных единиц Общества. Под независимостью Службы внутреннего аудита понимается свобода от условий, которые создают угрозу способности Службы внутреннего аудита беспристрастно выполнять свои обязанности.

Аудитор Общества

- 11.9 Аудитор Общества осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с правовыми актами Российской Федерации на основании заключаемого с ним договора.
- 11.10 Аудитором Общества может быть аудиторская организация, являющаяся членом одной из саморегулируемых организаций аудиторов.
- 11.11 Аудитор Общества утверждается Общим собранием акционеров. Размер оплаты услуг аудитора определяется Советом директоров Общества.
- 11.12 По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества аудитор Общества составляет заключение, подлежащее предоставлению годовому Общему собранию акционеров.

12. КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКРЕТАРЬ ОБЩЕСТВА

- 12.1 По решению Совета директоров Общества может быть назначено специальное лицо, задачей которого является обеспечение соблюдения органами, должностными лицами и сотрудниками Общества процедурных требований, гарантирующих реализацию прав и интересов акционеров Общества – Корпоративный секретарь Общества.
- 12.2 Права, обязанности, срок полномочий, ответственность, размер вознаграждения Корпоративного секретаря Общества определяются Положением о Корпоративном секретаре Общества, утверждаемым Советом директоров Общества, а также договором, заключаемым им с Обществом. Договор с Корпоративным секретарем Общества от имени Общества подписывается Генеральным директором Общества.

13. УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ ОБЩЕСТВА

- 13.1 Бухгалтерский, оперативный и статистический учет и отчетность в Обществе ведутся в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 13.2 Финансовый год в Обществе устанавливается с 01 января по 31 декабря включительно календарного года.
- 13.3 Генеральный директор Общества несет ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в Обществе, своевременное представление ежегодного отчета и другой финансовой отчетности в соответствующие органы, а также сведений о деятельности Общества, представляемых акционерам, кредиторам и в средства массовой информации в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах", иными правовыми актами Российской Федерации и Уставом.
- 13.4 Достоверность данных, содержащихся в годовом отчете Общества, годовой бухгалтерской отчетности, должна быть подтверждена Ревизионной комиссией Общества и аудитором Общества, не связанным имущественными интересами с Обществом или его акционерами, в форме заключения, подлежащего представлению годовому Общему собранию акционеров Общества.

Опубликование Обществом указанных в настоящем пункте документов производится в соответствии с действующим законодательством после подтверждения достоверности данных аудитором Общества.

Годовой отчет Общества подлежит предварительному утверждению Советом директоров Общества не позднее, чем за 30 (тридцать) дней до даты проведения годового общего собрания акционеров Общества.

14. РЕОРГАНИЗАЦИЯ И ЛИКВИДАЦИЯ ОБЩЕСТВА

- 14.1 Общество может быть реорганизовано в случаях, формах и порядке, установленном Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом "Об акционерных обществах" и другими федеральными законами.
- 14.2 Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации юридических лиц, создаваемых в результате реорганизации.
- При реорганизации Общества в форме присоединения к нему другого общества Общество считается реорганизованным с момента внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного общества.
- 14.3 Общество может быть ликвидировано добровольно либо по решению суда по основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом Российской Федерации. Ликвидация Общества осуществляется в порядке, установленном Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом "Об акционерных обществах" и с учетом положений настоящего Устава.
- 14.4 Ликвидация Общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.
- 14.5 Ликвидация Общества считается завершенной с момента внесения об этом органом государственной регистрации записи в единый государственный реестр юридических лиц.

Пронумеровано, прошито и
скреплено печатью на 26
страницах листах



Принято, пронумеровано и
скреплено печатью 26
страницах листах 26
Фондовый сертификат № 2018

Межрайонная инспекция ФНС России №46 г.п.г. Москва	
ИНН 77-07-0000000	
ОГРН 015-77-0000000	
ОГРН	<u>7737746854794</u>
РП	<u>8157746054753</u>
Директор	
<u>[Signature]</u>	



Учредительный документ юридического лица ОГРН 1137746854794 представлен при внесении в ЕГРЮЛ запись от 05.07.2017 за ГРН 7177747453430



ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
УСИЛЕННОЙ КВАЛИФИЦИРОВАННОЙ
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

Сведения о сертификате эл.

Сертификат: 2A1432BC000100020813
Владелец: Мингарев Игорь Михайлович
ГТУВТ отдела формирования эл.
МФФИС России № 46 г. Москва
Действителен: с 09.02.2017 по 09.02.2018



ТрансФин-М
ЛЮДИНГОВАЯ КОМПАНИЯ

Утверждены Общим собранием
акционеров ПАО «ТрансФин-М»

Протокол № 20/2017 от 26 мая 2017 года

ИЗМЕНЕНИЯ № 1
в Устав Публичного акционерного общества «ТрансФин-М»
зарегистрированного Межрайонной инспекцией ФНС России № 46 по г. Москве
05 мая 2015 года, регистрационный номер 8157746054755,
ОГРН 1137746854794

Изложить п. 8.7 Устава в следующей редакции:

8.7. К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:

8.7.1. определение приоритетных направлений деятельности Общества и стратегий развития Общества;

8.7.2. созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случая, предусмотренного Федеральным законом "Об акционерных обществах", когда Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве, орган общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении общества провести внеочередное общее собрание акционеров;

8.7.3. утверждение повестки для Общего собрания акционеров Общества;

8.7.4. определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и другие вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах" и связанные с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров;

8.7.5. вынесение на решение Общего собрания акционеров вопросов, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.6. увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций в пределах количества и категорий (типов) объявленных акций (посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих менее 25 процентов ранее размещенных обыкновенных акций);

8.7.7. размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.8. утверждение решений о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, проспектов эмиссии ценных бумаг Общества, а также утверждение условий выпуска биржевых облигаций Общества в рамках программы биржевых облигаций;

8.7.9. определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения и выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.10. приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Уставом и Федеральным законом "Об акционерных обществах", за исключением случаев приобретения Обществом ценных бумаг в рамках совершения сделок репо;

8.7.11. предварительное утверждение годового отчета и годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества для последующего представления на утверждение Общему собранию акционеров Общества;

8.7.12. избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, определение размера его вознаграждения и других условий заключаемого с ним договора, одобрение указанного договора и изменений (дополнений) к нему;

8.7.13. согласие на занятие Генеральным директором Общества, членами Правления Общества должностей в других организациях, на вхождение в состав органов управления других организаций;

8.7.14. принятие решения о назначении временно исполняющего обязанности Генерального директора Общества, а также привлечение его к дисциплинарной ответственности;

8.7.15. определение количественного состава Правления Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий членов Правления Общества; определение размера вознаграждения членов Правления и других существенных условий заключаемых с ними договоров;

8.7.16. назначение секретаря Совета директоров (Корпоративного секретаря Общества), определение размера и порядка выплаты его вознаграждения;

8.7.17. рекомендации по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и компенсаций;

8.7.18. образование комитетов Совета директоров, утверждение положений о комитетах Совета директоров Общества, избрание членов комитетов Совета директоров, секретарей Комитетов Совета директоров, а также Председателей комитетов Совета директоров, досрочное прекращение их полномочий;

8.7.19. рекомендации Общему собранию акционеров по размеру дивиденда по акциям Общества и порядку его выплаты;

8.7.20. использование резервного и иных фондов Общества (при их наличии);

8.7.21. создание и ликвидация филиалов, открытие и ликвидация представительств Общества, утверждение положений о филиалах и представительствах;

8.7.22. утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;

8.7.23. определение политик Общества в области управления рисками, внутреннего аудита и внутреннего контроля, инвестирования и заимствования с последующим утверждением соответствующих документов, а также утверждение следующих внутренних документов Общества:

- положения о комитетах Совета директоров Общества;
- положения об инсайдерской информации;
- положения о филиалах и представительствах Общества;
- положения о премировании сотрудников Общества;
- положения об информационной политике;
- положения об инвестиционной политике;
- положения о Корпоративном секретаре;
- положения о Кредитном Комитете Общества;
- положения о дивидендной политике;
- иные документы, утверждение которых отнесено к компетенции Совета директоров.

8.7.24. согласие на совершение или последующее одобрение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.25. согласно на совершение или последующее одобрение крупных сделок Общества, в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.26. одобрение сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности Общества, на сумму, превышающую 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей (за исключением сделок, подлежащих одобрению иными органами управления Обществом в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" или настоящим Уставом).

Для целей применения настоящего пункта устава под суммой сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) понимается:

- при заключении соглашения по получению (выдаче) кредита (займа) понимается сумма основного долга по кредиту (займу) с учетом процентов и иных платежей за пользование денежными средствами;

- при заключении сделок по обеспечению исполнения обязательств по кредитам (займам) и/или по сделкам лизинга (аренды), в том числе сделки, следствием которых является обременение имущества Общества: под суммой таких сделок понимается стоимость имущества Общества, определенная в договоре залога, ином договоре, обеспечивающем обязательство Общества, либо балансовая стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки, в зависимости от того, какая из двух величин окажется больше;

- при заключении сделки по приобретению имущества и последующей передаче его в лизинг/аренду: под суммой сделки понимается цена приобретения имущества;

- при заключении сделок по передаче имущества Общества в аренду: под суммой сделки понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки;

- при заключении сделок по отчуждению имущества Общества, в том числе с отсрочкой платежа: под суммой таких сделок понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки, либо цена его отчуждения, в зависимости от того, какая из двух величин окажется больше.

8.7.27. одобрение сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) Общества, предметом которой является недвижимое имущество, в случае, когда стоимость имущества превышает 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей;

8.7.28. утверждение бизнес-планов и бюджетов Общества, контроль их исполнения;

8.7.29. одобрение условий опционных планов для работников Общества;

8.7.30. контроль над деятельностью Правления и Генерального директора Общества;

8.7.31. избрание Председателя Совета директоров, заместителя Председателя Совета директоров и досрочное прекращение их полномочий;

8.7.32. рекомендации Общему собранию акционеров Общества по избранию аудитора Общества, а также определение размера оплаты услуг аудитора Общества;

8.7.33. одобрение договоров на предоставление Обществом услуг в качестве управляющей организации, осуществляющей полномочия единоличного исполнительного органа иного юридического лица;

8.7.34. предварительное согласование выдачи Обществом безотзывных доверенностей;

8.7.35. принятие решений о передаче в доверительное управление, передаче в залог либо иное обременение акций или долей участия в других обществах, принадлежащих Обществу;

8.7.36. предварительное согласование кандидатур на должности заместителя (ей) Генерального директора Общества, финансового директора, финансового контролера, контролера, главного

юрисконсульта (начальника юридического отдела/департамента), начальника казначейства, главного бухгалтера, иных руководящих должностей, в соответствии с утвержденной организационной структурой;

8.7.37. принятие решений об участии Общества в других российских и иностранных юридических лицах, изменения доли участия, прекращение участия (включая, но не ограничиваясь: о вступлении в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменении размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций (долей) или номинальной стоимости акций (долей), принадлежащих Обществу) (за исключением организаций, указанных в подпункте 7.5.17 настоящего Устава);

8.7.38. определение количественного состава Кредитного комитета Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий его членов, назначение секретаря Кредитного комитета Общества;

8.7.39. определение позиции Общества (представителей Общества) по вопросам повестки дня общих собраний акционеров (участников) дочерних обществ и/или хозяйственных обществ, в которых Общество владеет не менее 20% долей уставного капитала (голосующих акций) (далее – Хозяйственные общества), в том числе поручения представителям Общества принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по формулировкам решений "за", "против" или "воздержался", а также выдачи рекомендаций для голосования представителям Общества, избранным в состав Совета директоров Хозяйственных обществ по вопросам повестки дня заседаний Советов директоров (наблюдательных советов) Хозяйственных обществ, по следующим вопросам повестки дня того или иного органа управления Хозяйственных обществ:

- реорганизация, ликвидация Хозяйственных обществ;
- об изменении величины уставного капитала Хозяйственных обществ;
- о размещении ценных бумаг Хозяйственных обществ, конвертируемых в обыкновенные акции;
- об определении приоритетных направлений деятельности Хозяйственных обществ;
- об определении кандидатур для выдвижения и избрания в органы управления Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий органов управления Хозяйственных обществ;
- об определении кандидатур единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ;
- о распределении чистой прибыли Хозяйственных обществ, в том числе по вопросу выплаты (объявления) дивидендов Хозяйственных обществ;
- о выплате вознаграждения членам Совета директоров Хозяйственных обществ;
- о предоставлении дополнительных прав участникам Хозяйственных обществ, а также прекращение и/или ограничение таких прав, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
- о передаче в залог доли уставного капитала Хозяйственных обществ третьему лицу, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
- об утверждении положения о премировании сотрудников Хозяйственных обществ;
- об участии Хозяйственных обществ в других российских и иностранных юридических лицах с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов (включая, но не ограничиваясь: о вступлении Хозяйственных обществ в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменении размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций или номинальной стоимости акций, принадлежащих Хозяйственным обществам, обременении акций и долей, принадлежащих Хозяйственным обществам);
- о рассмотрении и согласовании учредительных документов юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать или фактически выступают учредителем, участником или акционером с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов; о согласовании

кандидатур в органы управления юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать учредителем, участником или акционером с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов;

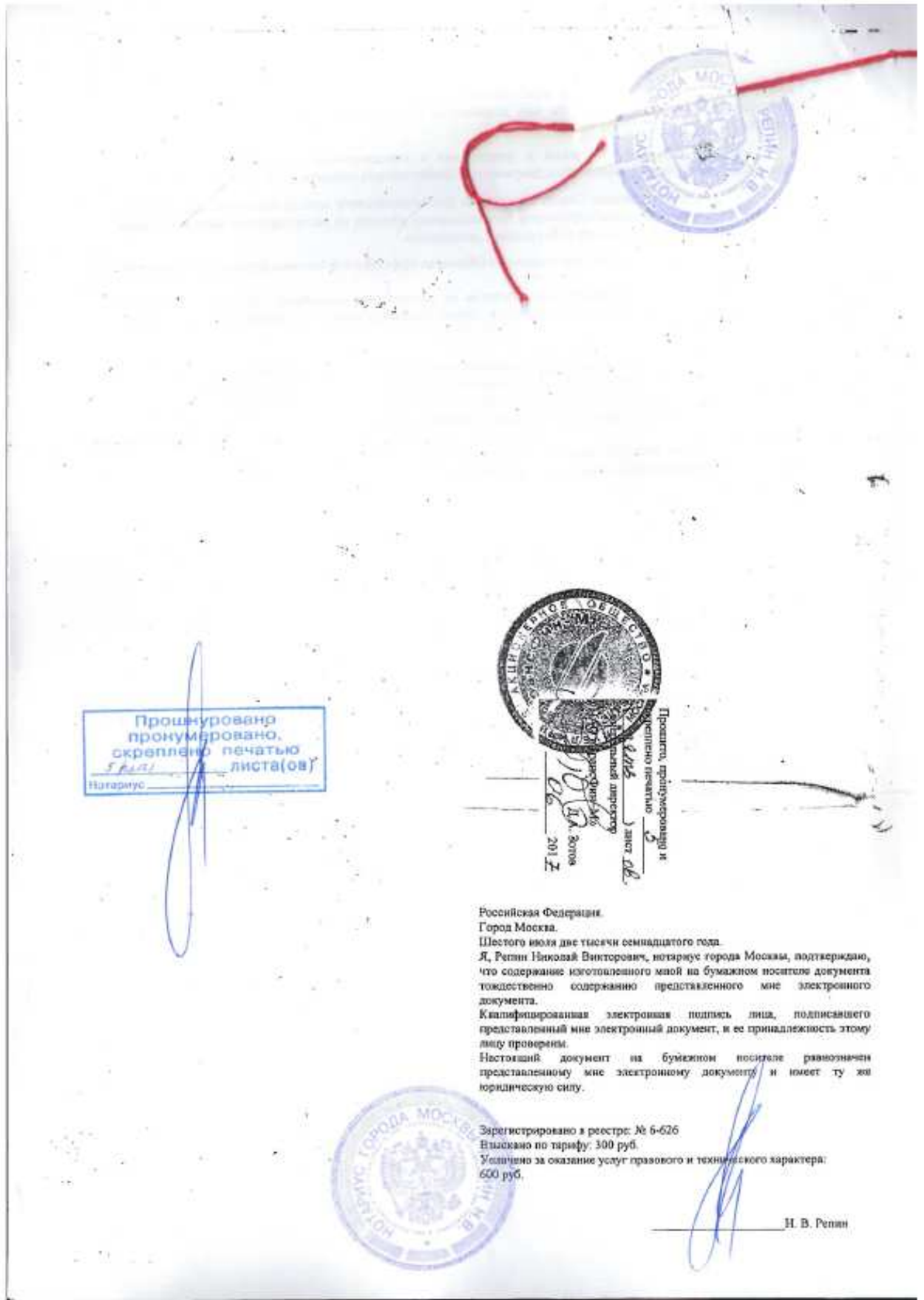
- о внесении изменений и дополнений в учредительные документы Хозяйственных обществ, утверждение учредительных документов Хозяйственных обществ, в т.ч. в новой редакции;
- о рекомендациях Совета директоров (наблюдательного совета) Хозяйственных обществ общему собранию участников/акционеров Хозяйственных обществ по распределению чистой прибыли Хозяйственных обществ, выплате (объявлении) дивидендов.

8.7.40. создание и функционирование в Обществе эффективной системы внутреннего контроля;

8.7.41. утверждение аудиторских отчетов по результатам проведения Службой внутреннего аудита аудиторских проверок и заданий, а также годового отчета по итогам работы Службы внутреннего аудита;

8.7.42. согласование кандидатуры руководителя Службы внутреннего аудита по представлению Комитета по аудиту Совета директоров Общества, принятие решения о прекращении полномочий руководителя Службы внутреннего аудита Общества, а также утверждение системы мотивации и размера вознаграждения руководителя Службы внутреннего аудита;

8.7.43. иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах", а также иным действующим законодательством Российской Федерации.



Прошепуровано
пронумеровано,
скреплено печатью
5 листов
листа(ов)
Нотариус



Российская Федерация.
Город Москва.
Шестого июля две тысячи семнадцатого года.
Я, Ретин Николай Викторович, нотариус города Москвы, подтверждаю, что содержание изготовленного мной на бумажном носителе документа тождественно содержанию представленного мне электронного документа.
Квалифицированная электронная подпись лица, подписавшего представленный мне электронный документ, и ее принадлежность этому лицу проверены.
Настоящий документ на бумажном носителе равнозначен представленному мне электронному документу и имеет ту же юридическую силу.

Зарегистрировано в реестре: № 6-626
Взыскано по тарифу: 300 руб.
Удостоено за оказание услуг правового и технического характера:
600 руб.



Н. В. Ретин

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710001		
Вид экономической деятельности	<u>Финансовый лизинг</u>	по ОКВЭД	31	12	2014
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	76396189		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	7708797192		
Местонахождение (адрес)	<u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u>		65.21		
			47	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	7	10	-
	Основные средства	1150	140 680	143 394	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	72 170 285	57 470 470	-
	Финансовые вложения	1170	3 929 933	1 280 466	-
	Отложенные налоговые активы	1180	52 752	9 103	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	20 283 682	15 732 857	-
	Итого по разделу I	1100	96 577 339	74 636 300	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	586 717	1 914	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	114 568	207 831	-
	Дебиторская задолженность	1230	7 606 175	6 459 481	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	829 077	693 809	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	725 683	2 759 220	-
	Прочие оборотные активы	1260	637 374	249 444	-
	Итого по разделу II	1200	10 499 594	10 371 679	-
	БАЛАНС	1600	107 076 933	85 007 979	-

5

Форма 0710001 в.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 832 739	1 730 451	-
	Итого по разделу III	1300	8 232 739	7 130 451	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	70 311 949	52 593 356	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	247 291	31 290	-
	Ссудочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	70 559 240	52 594 646	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	12 858 692	14 987 000	-
	Кредиторская задолженность	1520	8 143 096	2 166 504	-
	Доходы будущих периодов	1530	7 260 905	8 120 986	-
	Ссудочные обязательства	1540	22 261	8 392	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	28 284 954	25 282 882	-
	БАЛАНС	1700	107 076 933	85 007 979	-

Руководитель  **Зотов Дмитрий Анатольевич**
(подпись) (инициалы фамилия)

30 марта 2015 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2014 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»</u>	по ОКПО	76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797182		
Вид экономической деятельности	<u>Финансовый лизинг</u>	по ОКВЭД	85.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Выручка	2110	18 643 946	4 229 671
	Себестоимость продаж	2120	(6 627 045)	(1 857 041)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	9 816 901	2 382 630
	Коммерческие расходы	2210	(307)	(680)
	Управленческие расходы	2220	(201 882)	(130 168)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	9 614 712	2 231 802
	Проценты к получению	2320	423 463	95 283
	Проценты к уплате	2330	(7 690 370)	(1 878 132)
	Прочие доходы	2340	3 100 130	6 085 035
	Прочие расходы	2350	(4 118 980)	(5 980 443)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 339 894	553 545
	Текущий налог на прибыль	2410	(65 324)	(85 010)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(28 237)	(3 145)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(221 295)	(24 929)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	50 677	1 136
	Прочее	2480	(1 744)	(143)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 102 286	464 599

Руководитель

(подпись)

Зотов Дмитрий Анатольевич

(подпись)

30 марта 2015 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76396169
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКСПФ / ОКФС	47 / 16
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1		

Показатели	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	5	7	10
4	Основные средства	1150	32 783	140 680	143 394
4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	84 861 470	72 170 285	57 470 470
5	Финансовые вложения	1170	6 981 259	3 929 933	1 280 466
15	Отложенные налоговые активы	1180	253 853	52 752	9 103
8	Прочие внеоборотные активы	1190	4 680 940	20 283 882	15 732 857
	Итого по разделу I	1100	96 610 310	96 577 339	74 636 300
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Земельные участки	1210	118 607	586 717	1 914
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	9 175	114 568	207 831
6	Дебиторская задолженность	1230	9 757 747	7 606 175	6 459 461
5	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 160 820	829 077	693 809
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 326 708	725 683	2 759 220
8	Прочие оборотные активы	1260	605 188	637 374	249 444
	Итого по разделу II	1200	17 979 145	10 499 594	10 371 679
	БАЛАНС	1600	114 589 455	107 076 933	85 007 979

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 866 736	2 832 739	1 730 451
	Итого по разделу III	1300	9 266 736	8 232 739	7 130 451
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	84 564 372	70 311 949	52 563 356
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	656 384	247 291	31 290
	Прочие обязательства	1450	1 939 688	-	-
	в том числе:				
	Кредиторская задолженность		1 939 688	-	-
	Итого по разделу IV	1400	87 160 444	70 559 240	52 594 646
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	12 971 805	12 856 692	14 987 000
12	Кредиторская задолженность	1520	3 945 753	8 143 096	2 166 504
	Доходы будущих периодов	1530	1 213 025	7 260 906	8 120 988
11	Оценочные обязательства	1540	31 692	22 261	8 392
	Итого по разделу V	1500	18 162 275	28 284 954	25 282 882
	БАЛАНС	1700	114 589 455	107 076 933	85 007 979

Руководитель

(подпись)

30.03.16

Зотра Дмитрий
Анатольевич

(расшифровка подписи)



30 марта 2016 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2015 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76398169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192		
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
		Форма по ОКУД	0710002		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	18 007 238	16 643 946
	Себестоимость продаж	2120	(7 216 766)	(6 827 045)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	10 790 470	9 816 901
	Коммерческие расходы	2210	(119)	(307)
	Управленческие расходы	2220	(256 688)	(201 882)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 533 683	9 614 712
	Проценты к получению	2320	646 959	423 463
	Проценты к уплате	2330	(9 627 082)	(7 690 370)
	Прочие доходы	2340	5 802 359	3 109 139
	Прочие расходы	2350	(6 112 911)	(4 116 980)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 242 988	1 339 964
	Текущий налог на прибыль	2410	-	(85 324)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	16 328	(26 237)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(409 093)	(221 285)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	200 102	50 677
	Прочее	2460	-	(1 744)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 033 997	1 102 288

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 033 997	1 102 288
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

30506

Зотов Дмитрий
Анатович

(подпись)



30 марта 2018 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192		
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКВЭД	64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	2	5	7
3	Основные средства	1150	38 397	32 783	140 680
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	90 194 213	84 661 470	72 170 285
4	Финансовые вложения	1170	8 657 471	6 981 259	3 929 933
15	Отложенные налоговые активы	1180	346 489	253 853	52 752
8	Прочие внеоборотные активы	1190	6 342 779	4 680 940	20 283 682
	Итого по разделу I	1100	103 579 351	98 610 310	96 577 339
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5	Запасы	1210	1 217 215	119 507	586 717
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	449 040	9 175	114 568
6	Дебиторская задолженность	1230	12 857 922	9 757 747	7 606 175
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 208 418	3 160 820	829 077
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 238 322	4 326 708	725 683
8	Прочие оборотные активы	1260	898 713	605 188	637 374
	Итого по разделу II	1200	28 867 630	17 979 145	10 499 594
	БАЛАНС	1600	130 446 981	114 589 455	107 076 933

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 629 594	3 866 736	2 832 739
	Итого по разделу III	1300	10 029 594	9 266 736	8 232 739
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	92 867 609	84 564 372	70 311 949
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	806 392	656 384	247 291
	Прочие обязательства	1450	-	1 939 688	-
	в том числе:				
	кредиторская задолженность		-	1 939 688	-
	Итого по разделу IV	1400	93 474 001	87 160 444	70 559 240
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 064 175	12 971 805	12 858 692
12	Кредиторская задолженность	1520	5 524 380	3 945 753	8 143 096
	Доходы будущих периодов	1530	945 984	1 213 025	7 260 905
11	Ссученные обязательства	1540	408 847	31 692	22 261
	Итого по разделу V	1500	26 943 386	18 162 275	28 284 854
	БАЛАНС	1700	130 446 981	114 589 455	107 076 933

Руководитель

[подпись]

Зотов Дмитрий Владимирович

[подпись]



31 марта 2017 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2016
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО 76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7708797192		
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКВЭД 64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС 47 16		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ 384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
13	Выручка	2110	21 051 322	18 007 236
13	Себестоимость продаж	2120	(9 381 178)	(7 216 766)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	11 670 144	10 790 470
13	Коммерческие расходы	2210	(83)	(119)
13	Управленческие расходы	2220	(268 302)	(256 688)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	11 401 779	10 533 663
	Проценты к получению	2320	1 320 182	646 959
10	Проценты к уплате	2330	(11 151 537)	(9 627 082)
14	Прочие доходы	2340	6 249 078	5 802 359
14	Прочие расходы	2350	(6 606 070)	(6 112 911)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 213 432	1 242 988
15	Текущий налог на прибыль	2410	(134 002)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 292	16 328
15	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(150 008)	(409 093)
15	Изменения отложенных налоговых активов	2450	92 636	200 102
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 022 058	1 033 997

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 022 058	1 033 997
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель _____
 (подпись)
 31 марта 2017 г.

Зотов Дмитрий
 Александрович
 Директор по оценке



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация: Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Вид экономической деятельности: Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
	по ОКВЭД	64.91		
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКФС	47	16	
Местонахождение (адрес): 107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	2	5
3	Основные средства	1150	40 882	38 397	32 783
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	99 994 009	80 194 213	84 661 470
4	Финансовые вложения	1170	3 857 259	6 657 471	6 981 259
15	Отложенные налоговые активы	1180	780 630	346 489	253 853
8	Прочие внеоборотные активы	1190	10 856 074	6 342 779	4 680 940
	Итого по разделу I	1100	115 528 855	103 579 351	96 610 310
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5	Запасы	1210	1 517 979	1 217 215	119 507
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	845 951	449 040	9 175
6	Дебиторская задолженность	1230	16 251 859	12 857 922	9 757 747
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 723 749	5 208 418	3 160 820
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	11 666 101	6 238 322	4 326 708
8	Прочие оборотные активы	1260	1 006 191	896 713	605 188
	Итого по разделу II	1200	37 011 830	26 667 630	17 979 145
	БАЛАНС	1600	152 540 684	130 446 981	114 589 455

Форма 0710001-02

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
9	Акции дополнительного выпуска	1320	5 400 000	-	-
9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	800 000	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	5 729 405	4 629 594	3 866 736
	Итого по разделу III	1300	17 129 405	10 029 594	9 266 736
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	108 595 825	92 667 609	84 564 372
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	810 878	806 392	656 384
	Прочие обязательства	1450	-	-	1 939 688
	Итого по разделу IV	1400	109 406 703	93 474 001	87 160 444
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 459 395	20 084 175	12 971 805
12	Кредиторская задолженность	1520	4 684 390	5 524 360	3 945 753
	Доходы будущих периодов	1530	754 676	945 984	1 213 025
11	Оценочные обязательства	1540	106 115	408 847	31 692
	Итого по разделу V	1500	26 004 576	26 943 366	18 162 275
	БАЛАНС	1700	152 540 684	130 446 981	114 589 455

Руководитель:  Валерий Дмитриевич
(подпись)



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	64.91		
		по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
13	Выручка	2110	43 042 345	21 051 322
13	Себестоимость продаж	2120	(27 353 794)	(9 381 178)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	15 688 551	11 670 144
13	Коммерческие расходы	2210	-	(63)
13	Управленческие расходы	2220	(381 210)	(268 302)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	15 307 341	11 401 779
	Проценты к получению	2320	2 138 925	1 320 182
10	Проценты к уплате	2330	(12 852 159)	(11 151 537)
14	Прочие доходы	2340	5 908 348	6 249 078
14	Прочие расходы	2350	(8 852 170)	(6 606 070)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 650 285	1 213 432
15	Текущий налог на прибыль	2410	(720 928)	(134 002)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(34 634)	3 292
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(4 485)	(150 008)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	434 141	92 636
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 359 012	1 022 058

Форма 0710002 г.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Сводный финансовый результат периода	2500	1 359 012	1 022 056
	СПРАВОЧНО			
16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



 Руководитель _____ **Анаполь Дмитрий**

 _____ **Анапольевич**

(подпись)

30 марта 2018 г.



Бухгалтерский баланс
на 30 июня 2018 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	30	06	2018
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	64.91		
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1	по ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	2
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	39 496	40 682	38 397
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	108 046 934	99 994 009	90 194 213
	Финансовые вложения	1170	3 379 350	3 857 259	6 657 471
	Отложенные налоговые активы	1180	1 115 132	780 630	346 489
	Прочие внеоборотные активы	1190	11 296 728	10 856 074	8 342 779
	Итого по разделу I	1100	123 877 639	115 528 855	103 579 351
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Заласы	1210	1 923 369	1 517 979	1 217 215
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	550 792	845 951	449 040
	Дебиторская задолженность	1230	19 488 249	16 251 859	12 857 922
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 793 368	5 723 749	5 208 418
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	9 704 194	11 666 101	6 238 322
	Прочие оборотные активы	1260	986 938	1 006 191	896 713
	Итого по разделу II	1200	36 446 911	37 011 830	26 867 630
	БАЛАНС	1600	160 324 550	152 540 684	130 446 981

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10 800 000	5 400 000	5 400 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	5 400 000	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	600 000	600 000	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	6 257 435	5 729 405	4 629 594
	Итого по разделу III	1300	17 657 435	17 129 405	10 029 594
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	105 066 298	108 595 825	92 667 609
	Отложенные налоговые обязательства	1420	987 173	810 878	808 392
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	106 053 471	109 406 703	93 474 001
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	30 908 953	20 459 395	20 064 175
	Кредиторская задолженность	1520	4 523 088	4 684 390	5 524 380
	Доходы будущих периодов	1530	1 127 342	754 676	945 984
	Оценочные обязательства	1540	54 281	106 115	408 847
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	36 613 644	26 004 576	26 943 386
	БАЛАНС	1700	160 324 550	152 540 684	130 446 981

Руководитель

(подпись)

Зотов Дмитрий Анатольевич

(расшифровка подписи)

3 августа 2018 г.


Отчет о финансовых результатах
за Январь - Июнь 2018 г.



		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	30	06	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	76396169		
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКВЭД	7708797192		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	64.91		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	47	16	
			384		


Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2018 г.	За Январь - Июнь 2017 г.
	Выручка	2110	20 163 360	15 739 479
	Себестоимость продаж	2120	(9 037 336)	(7 962 909)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	11 126 024	7 776 570
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(152 737)	(128 170)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 973 287	7 648 400
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	817 304	1 036 879
	Проценты к уплате	2330	(6 645 228)	(6 354 827)
	Прочие доходы	2340	2 795 226	5 650 473
	Прочие расходы	2350	(6 871 145)	(7 244 078)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 069 444	736 847
	Текущий налог на прибыль	2410	(354 021)	(341 651)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(30 051)	(23 678)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(176 295)	(69 785)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	334 502	273 547
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	873 630	598 958

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2018 г.	За Январь - Июнь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	873 630	598 958
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель _____
 (подпись)



 Зотов Дмитрий
 Анатольевич
 (расшифровка подписи)



3 августа 2018 г.

Заключение по результатам обзорной проверки
промежуточной финансовой информации
**Публичного акционерного общества «ТрансФин-М»
и его дочерних организаций**
за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 г.

Август 2018 г.

**Заключение по результатам обзорной проверки
промежуточной финансовой информации
Публичного акционерного общества «ТрансФин-М»
и его дочерних организаций**

Содержание	Стр.
Заключение по результатам обзорной проверки промежуточной финансовой информации	3
Приложения	
Промежуточный сокращенный консолидированный отчет о финансовом положении	5
Промежуточный сокращенный консолидированный отчет о совокупном доходе	6
Промежуточный сокращенный консолидированный отчет об изменениях в капитале	7
Промежуточный сокращенный консолидированный отчет о движении денежных средств	8
Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности	
1. Описание деятельности	9
2. Основа подготовки отчетности	10
3. Существенные учетные суждения и оценки	14
4. Денежные средства и их эквиваленты	14
5. Средства в кредитных организациях	15
6. Чистые инвестиции в лизинг	15
7. Займы выданные	16
8. Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	16
9. Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	17
10. Основные средства	17
11. Прочие активы	18
12. Резерв под обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства	19
13. Средства кредитных организаций	19
14. Выпущенные долговые ценные бумаги	19
15. Обязательства по договорам финансового лизинга	22
16. Прочие обязательства	23
17. Резерв под обесценение процентных активов	23
18. Капитал	24
19. Налогообложение	25
20. Договорные и условные обязательства	25
21. Справедливая стоимость финансовых инструментов	28
22. Операции со связанными сторонами	29
23. Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	32
24. События после отчетной даты	32
	2



Ernst & Young LLC
Sedovnicheskaya Nab., 77, bld. 1
Moscow, 115035, Russia
Tel: +7 (495) 705 9700
+7 (495) 755 9700
Fax: +7 (495) 755 9701
www.ey.com/ru

ООО «Эрнст энд Янг»
Россия, 115035, Москва
Саровническая наб., 77, стр. 1
Тел.: +7 (495) 705 9700
+7 (495) 755 9700
Факс: +7 (495) 755 9701
ОКПО: 59002627
ОГРН: 1027739707203
ИНН: 7709383532

Заключение по результатам обзорной проверки промежуточной финансовой информации

Акционерам и Совету директоров
Публичного акционерного общества «ТрансФин-М»

Введение

Мы провели обзорную проверку прилагаемой промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» и его дочерних организаций, состоящей из промежуточного сокращенного консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 30 июня 2018 г., промежуточного сокращенного консолидированного отчета о совокупном доходе, промежуточного сокращенного консолидированного отчета об изменениях в капитале и промежуточного сокращенного консолидированного отчета о движении денежных средств за шесть месяцев, закончившихся на указанную дату («промежуточная финансовая информация»). Руководство Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» несет ответственность за подготовку и представление данной промежуточной финансовой информации в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Наша ответственность заключается в формировании вывода о данной промежуточной финансовой информации на основе проведенной нами обзорной проверки.

Объем обзорной проверки

Мы проводили обзорную проверку в соответствии с Международным стандартом обзорных проверок 2410 «Обзорная проверка промежуточной финансовой информации, выполняемая независимым аудитором организации». Обзорная проверка промежуточной финансовой информации включает в себя направление запросов в первую очередь лицам, ответственным за финансовые вопросы и вопросы бухгалтерского учета, а также применение аналитических и других процедур обзорной проверки. Объем обзорной проверки значительно меньше объема аудита, проводимого в соответствии с Международными стандартами аудита, и поэтому обзорная проверка не дает нам возможности получить уверенность в том, что нам станут известны все значимые вопросы, которые могли бы быть выявлены в процессе аудита. Следовательно, мы не выражаем аудиторское мнение.

Вывод

На основе проведенной нами обзорной проверки не выявлены факты, которые могут служить основанием для того, чтобы мы сочли, что прилагаемая промежуточная финансовая информация не подготовлена во всех существенных аспектах в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность».



Важные обстоятельства

Не модифицируя сформированный вывод, мы обращаем внимание на информацию, изложенную в Примечании 22 «Операции со связанными сторонами» промежуточной финансовой информации, а именно на значительный объем операций Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» со связанными сторонами.

С.М. Таскаев
Партнер
ООО «Эрнст энд Янг»

20 августа 2018 г.

Сведения об организации

Наименование: Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 20 ноября 2014 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1137746854794.
Местонахождение: 107140, Россия, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1.

Сведения об аудиторе

Наименование: ООО «Эрнст энд Янг»
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 5 декабря 2002 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1027739707203.
Местонахождение: 115035, Россия, г. Москва, Садовническая наб., д. 77, стр. 1.
ООО «Эрнст энд Янг» является членом Саморегулируемой организации аудиторов «Российский Союз аудиторов» (Ассоциация) (СРО РСА). ООО «Эрнст энд Янг» включено в контрольный экземпляр реестра аудиторов и аудиторских организаций за основным регистрационным номером записи 11603050648.

4

A member firm of Ernst & Young Global Limited

ПАО «Трансфин-М»

Промежуточная сокращенная
консолидированная финансовая отчетность**Промежуточный сокращенный консолидированный отчет о финансовом положении
На 30 июня 2018 г.***(в тысячах российских рублей)*

	Прим.	На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	На 31 декабря 2017 г.
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	4	9 929 255	11 674 571
Средства в кредитных организациях	5	133 323	133 338
Чистые инвестиции в лизинг	6	104 857 073	98 497 512
Займы выданные	7	3 737 032	5 234 098
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	8	5 742 018	5 091 160
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	9	6 653 306	6 888 958
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	23	112 713	127 628
Основные средства	10	12 888 043	9 876 777
Запасы		2 014 862	1 806 834
НДС по приобретенным ценностям		745 915	1 054 453
НДС к возмещению		72 862	55 393
Текущие активы по налогу на прибыль		-	18 612
Прочие активы	11	9 642 935	9 379 033
Итого активы		156 529 137	149 638 365
Обязательства			
Средства кредитных организаций	13	67 429 677	60 386 583
Выпущенные долговые ценные бумаги	14	62 163 721	62 765 319
Авансы, полученные от лизингополучателей		329 996	309 369
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования		423 226	1 726 720
Обязательства по договорам финансового лизинга	15	1 480 464	1 558 042
Текущие обязательства по налогу на прибыль		52 361	-
Отложенные обязательства по налогу на прибыль		401 078	452 683
Прочие обязательства	16	1 377 973	560 197
Итого обязательства		133 658 496	127 758 913
Капитал			
Уставный капитал	18	10 800 000	10 800 000
Конвертируемые облигации	14	4 737 475	4 737 475
Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний		(13 528)	102 340
Нераспределенная прибыль		7 346 694	6 239 637
Итого капитал		22 870 641	21 879 452
Итого капитал и обязательства		156 529 137	149 638 365

Подписано и утверждено к выпуску от имени Совета Директоров

Д.А. Зотов



Генеральный директор

20 августа 2018 г.

Прилагаемые отдельные примечания 1-24 являются неотъемлемой частью данной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

5

ПАО «ТрансФин-М»

Промежуточная сокращенная
консолидированная финансовая отчетность**Промежуточный сокращенный консолидированный отчет о совокупном доходе
За шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.***(в тысячах российских рублей)*

		За шести- месячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.	За шести- месячный период, завершившийся 30 июня 2017 г.
	<i>Прим.</i>	<i>(неаудированные)</i>	<i>(неаудированные)</i>
Процентные доходы			
Финансовый лизинг		8 107 783	7 154 170
Займы выданные		546 266	454 213
Денежные средства и их эквиваленты		285 306	406 433
Средства в кредитных организациях		2 910	1 739
		<u>834 482</u>	<u>862 385</u>
		<u>8 942 265</u>	<u>8 016 555</u>
Процентные расходы			
Средства кредитных организаций		(3 077 458)	(3 181 247)
Выпущенные долговые ценные бумаги		(3 293 850)	(2 499 027)
Обязательства по договорам финансового лизинга		(112 172)	(179 308)
		<u>(6 483 480)</u>	<u>(5 859 582)</u>
Чистый процентный доход		<u>2 458 785</u>	<u>2 156 973</u>
Создание резерва под обесценение процентных активов	17	(1 363 762)	(1 730 067)
Чистый процентный доход после обесценения процентных активов		<u>1 095 023</u>	<u>426 906</u>
Чистые доходы/(расходы) по операциям в иностранной валюте:			
- операции по конвертации валют		31 254	(7 708)
- переоценка валютных статей		265 067	15 385
Доход от операционной аренды		2 263 087	865 693
Доходы от продажи основных средств		791	9 308
Доходы/(убыток) от продажи товаров		48 192	(13 112)
Выручка от реализации нефти		3 428 349	2 318 346
Себестоимость нефти		(3 310 575)	(2 215 355)
Прочие доходы		811 856	1 939 157
Непроцентные доходы		<u>3 538 021</u>	<u>2 911 714</u>
Расходы на персонал		(260 431)	(216 434)
Износ основных средств	10	(192 199)	(239 882)
Обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства	12	(1 599 517)	(149 471)
Доля в (убытке)/прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	23	(4 650)	25 728
(Убыток)/доходы от продажи лизингового имущества		(71 548)	173 988
Чистые (расходы)/доходы от операций с производными финансовыми инструментами		-	(38 130)
Прочие операционные расходы		(757 329)	(1 870 823)
Непроцентные расходы		<u>(2 885 674)</u>	<u>(2 315 024)</u>
Прибыль до расходов по налогу на прибыль		<u>1 747 373</u>	<u>1 023 596</u>
Расход по налогу на прибыль	19	(302 416)	(199 295)
Прибыль за отчетный период		<u>1 444 957</u>	<u>824 301</u>
Прочий совокупный доход			
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий впоследствии переклассификации в состав прибыли или убытка при выполнении определенных условий</i>			
Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний		(115 868)	24 898
Прочий совокупный доход за отчетный период		<u>(115 868)</u>	<u>24 898</u>
Итого совокупный доход за отчетный период		<u>1 329 089</u>	<u>849 199</u>

Прилагаемые отдельные примечания 1-24 являются неотъемлемой частью данной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

6

ПАО «ТрансФин-М»

Промежуточная сокращенная
консолидированная финансовая отчетность**Промежуточный сокращенный консолидированный отчет об изменениях в капитале
За шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.***(в тысячах российских рублей)*

	<i>Прим.</i>	<i>Уставный капитал</i>	<i>Конвертируемые облигации</i>	<i>Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний</i>	<i>Нераспределенная прибыль</i>	<i>Итого капитал</i>
На 31 декабря 2016 г.		5 400 000	6 991 956	42 234	5 050 389	17 484 579
Прибыль за отчетный период		-	-	-	824 301	824 301
Прочий совокупный доход		-	-	24 898	-	24 898
Итого совокупный доход за отчетный период		-	-	24 898	824 301	849 199
Объявленные дивиденды	18	-	-	-	(259 200)	(259 200)
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)		5 400 000	6 991 956	67 132	5 615 490	18 074 578
На 31 декабря 2017 г.		10 800 000	4 737 475	102 340	6 239 637	21 879 452
Влияние применения МСФО (IFRS) 9	2	-	-	-	7 700	7 700
Остаток на 1 января 2018 г., пересчитанный в соответствии с МСФО (IFRS) 9		10 800 000	4 737 475	102 340	6 247 337	21 887 152
Прибыль за отчетный период		-	-	-	1 444 957	1 444 957
Прочий совокупный доход		-	-	(115 868)	-	(115 868)
Итого совокупный доход за отчетный период		-	-	(115 868)	-	(115 868)
Объявленные дивиденды	18	-	-	-	(345 600)	(345 600)
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)		10 800 000	4 737 475	(13 528)	7 346 694	22 870 641

Прилагаемые отдельные примечания 1-24 являются неотъемлемой частью данной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

7

ПАО «ТрансФин-М»

Промежуточная сокращенная
консолидированная финансовая отчетность**Промежуточный сокращенный консолидированный отчет о движении денежных средств****За шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.***(в тысячах российских рублей)*

	Прим.	За шести- месячный период, завершившийся 30 июня 2018 г. (неаудированные)	За шести- месячный период, завершившийся 30 июня 2017 г. (неаудированные)
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль до расходов по налогу на прибыль за отчетный год		1 747 373	1 023 594
<i>Корректировки:</i>			
Процентные доходы по финансовому лизингу		416 628	(677 116)
Прочие процентные доходы		(487 578)	(109 164)
Процентные расходы		(321 598)	(416 925)
Создание резерва под обесценение процентных активов	17	1 363 762	1 730 067
Чистые расходы(доходы) от операций с производными финансовыми инструментами		-	38 130
Чистые расходы(доходы) по операциям в иностранной валюте – переоценка валютных статей		(265 067)	(15 385)
Доход от операционной аренды		(569 344)	-
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	23	4 650	(25 728)
Расходы на персонал		75 791	99 242
Износ основных средств	10	192 199	239 882
Обесценение прочих активов и создание резервов	12	1 599 517	149 471
Прочие доходы		-	(709 773)
Прочие операционные расходы		72 420	(2 614 003)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах		3 828 753	(1 287 708)
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов</i>			
Средства в кредитных организациях		-	(47 600)
Чистые инвестиции в лизинг		(6 788 178)	2 275 414
Займы выданные		962 223	(344 060)
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду		(650 858)	(338 940)
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования		766 507	(153 894)
Запасы		(407 827)	(13 772)
НДС по приобретенным ценностям		308 538	728 969
НДС к возмещению		(17 469)	-
Прочие активы		(1 772 174)	(1 452 841)
<i>Чистое увеличение/уменьшение операционных обязательств</i>			
Авансы, полученные от лизингополучателей		20 630	406 433
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования		(1 303 494)	179 261
НДС к уплате		-	456 289
Прочие обязательства		392 258	1 554 490
Чистые денежные потоки от операционной деятельности до налога на прибыль		(4 661 091)	1 962 041
Уплаченный налог на прибыль		(283 042)	(61 255)
Чистое поступление(расходование) денежных средств по операционной деятельности		(4 944 133)	1 900 786
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств		(3 486 641)	(24 017)
Поступления от реализации основных средств		283 176	2 393 653
Дивиденды полученные		10 263	-
Чистое поступление(расходование) денежных средств по инвестиционной деятельности		(3 193 202)	2 369 636
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Получение средств кредитных организаций на осуществление лизинговой деятельности		15 944 216	12 500 586
Возврат средств кредитных организаций на осуществление лизинговой деятельности		(9 139 380)	(15 962 493)
Выпущенные долговые ценные бумаги		200 000	5 570 000
Погашение и выкуп выпущенных долговых ценных бумаг		(480 000)	-
Погашение обязательств по финансовой аренде		(77 578)	(1 965 772)
Чистое поступление(расходование) денежных средств по финансовой деятельности		6 447 258	142 321
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты		(55 240)	24 898
Чистое увеличение(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		(1 745 316)	4 437 641
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	4	11 674 571	6 290 294
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	4	9 929 255	10 727 935
Процентные доходы по финансовому лизингу полученные		8 524 411	6 477 054
Прочие процентные доходы полученные		346 905	753 221
Уплаченные процентные расходы		(6 805 077)	(6 276 508)

Прилагаемые отдельные примечания 1-24 являются неотъемлемой частью данной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

8

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной
консолидированной финансовой отчетности
за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

ПАО «ТрансФин-М»

1. Описание деятельности

Общество с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М» было учреждено 4 февраля 2005 г. в соответствии с законодательством Российской Федерации. 17 сентября 2013 г. ООО «ТрансФин-М» было реорганизовано в ОАО «ТрансФин-М».

23 декабря 2013 г. завершился процесс реорганизации ОАО «ТрансФин-М» в форме присоединения ОАО «РусРейлЛизинг». В результате реорганизации ОАО «РусРейлЛизинг» прекратило свое существование в качестве юридического лица. Акционерами Компании стали акционеры ОАО «РусРейлЛизинг». ООО «РРЛ», которое ранее было дочерней компанией ОАО «РусРейлЛизинг», стало дочерней организацией ОАО «ТрансФин-М» (100,00% доля владения). В октябре 2014 года ОАО «ТрансФин-М» продало принадлежащую ей 100,00% долю уставного капитала ООО «РРЛ» совместному предприятию. На 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. дочерними организациями Компании являлись ООО «ТФМ Авизйшн Лимитед» (100,00% доля участия), которая была учреждена в июле 2013 года в г. Дублин, Ирландия, ООО «ТФМ Шиппинг Лимитед» (100% доля участия), которая была учреждена в мае 2015 года в Республике Сингапур и ООО «ТФМ Якутия», которая была учреждена в феврале 2018 года в Российской Федерации.

20 ноября 2014 г. ОАО «ТрансФин-М» завершило процедуру изменения организационно-правовой формы на публичное акционерное общество в соответствии с Федеральным законом от 5 мая 2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации». ПАО «ТрансФин-М» (далее по тексту – «Компания») вместе со своими дочерними организациями именуется «Группа».

Основной деятельностью Компании является оказание услуг финансового лизинга железнодорожного подвижного состава, воздушных судов, а также автомобильного транспорта, морского транспорта, технологического оборудования и спецтехники для нужд железнодорожной отрасли.

По состоянию на отчетные даты акционеры Компании следующие:

Акционер	30 июня 2018 г., % (неаудированные)	31 декабря 2017 г., %
ПАО «Объединенные Кредитные Системы»	31,59	31,59
ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У. ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций «Дельта» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	19,80	19,80
ЗАО Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»	17,84	17,84
АО «Управляющая компания «ТРАНСФИНГРУП» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Спектр»	16,60	16,60
ЗАО Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»	5,63	5,11
ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У. ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	5,00	5,00
АО «Управляющая компания «ТРАНСФИНГРУП» Д.У. ЗПИФ комбинированный «Технологический»	1,68	2,20
АО «ТИТАН»	1,85	1,85
Войтов Виктор Германович	0,01	0,01
Итого	100,00	100,00

На 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 г. Некоммерческая организация «Негосударственный пенсионный фонд «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» является фактической материнской организацией Компании.

Офис Компании находится по адресу: г. Москва, Университетский проспект, д. 12, бизнес-центр «Воробьевский», 8 этаж. Юридический адрес Компании: 107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1.

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

2. Основа подготовки отчетности**Общая часть**

Настоящая промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г., подготовлена в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности («МСФО (IAS)») 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность не содержит всех сведений и данных, подлежащих раскрытию в годовой финансовой отчетности, и должна рассматриваться в совокупности с годовой консолидированной финансовой отчетностью Группы по состоянию на 31 декабря 2017 г.

Переклассификации

В сравнительные данные консолидированного отчета о совокупном доходе за 2017 год были внесены следующие изменения для приведения их в соответствие с форматом представления данных в 2018 году.

	Согласно предыдущему отчету	Сумма переклассифи- кации	Скорректиро- ванная сумма
Доходы от продажи товаров	89 879	(102 991)	(13 112)
Выручка от реализации нефти	-	2 318 346	2 318 346
Себестоимость нефти	-	(2 215 355)	(2 215 355)

Изменения в учетной политике

Принципы учета, принятые при подготовке промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности, соответствуют принципам, применявшимся при подготовке годовой финансовой отчетности Группы за год, завершившийся 31 декабря 2017 г., за исключением применения новых стандартов, описанных ниже, начиная с 1 января 2018 г. Группа не применяла досрочно выпущенные, но не вступивших в силу стандарты, интерпретации или поправки к ним.

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»

МСФО (IFRS) 9 заменяет МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» и действует в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты. Группа не пересчитывала сравнительную информацию за 2017 год для финансовых инструментов, относящихся к сфере применения МСФО (IFRS) 9. Следовательно, сравнительная информация за 2017 год представлена в соответствии с МСФО (IAS) 39 и не является сопоставимой с информацией, представленной за 2018 год. Разницы, возникающие в связи с принятием МСФО (IFRS) 9, были признаны непосредственно в составе капитала по состоянию на 1 января 2018 г. и раскрыты ниже.

(а) Классификация и оценка

Согласно МСФО (IFRS) 9, все долговые финансовые активы, которые не соответствуют критерию «только погашение основного долга и процентов» (SPPI), классифицируются при первоначальном признании как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССПУ). Согласно данному критерию, долговые инструменты, которые не соответствуют определению «базового кредитного соглашения», такие как инструменты, содержащие встроенную возможность конвертации, или кредиты без права регресса, оцениваются по ССПУ. Для долговых финансовых инструментов, которые соответствуют критерию SPPI, классификация при первоначальном признании определяется на основе бизнес-модели, согласно которой управляются данные инструменты:

- ▶ инструменты, которые удерживаются с целью получения предусмотренных договором денежных потоков, оцениваются по амортизированной стоимости;
- ▶ инструменты, которые удерживаются с целью получения предусмотренных договором денежных потоков и продажи, классифицируются как оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД);
- ▶ инструменты, которые удерживаются для прочих целей, классифицируются как оцениваемые по ССПУ.

Долевые финансовые активы при первоначальном признании требуются классифицировать как оцениваемые по ССПУ, кроме случаев, когда по собственному усмотрению принято решение, без права последующей отмены, классифицировать долевым финансовый актив как оцениваемый по ССПСД. Для долевым финансовым инструментам, классифицированных как оцениваемые по ССПСД, все реализованные и нерализованные доходы и расходы, кроме дивидендных доходов, признаются в составе прочего совокупного дохода, без права дальнейшей реклассификации в состав прибыли или убытка.

10

2. Основа подготовки отчетности (продолжение)

Изменения в учетной политике (продолжение)

Классификация и оценка финансовых обязательств остаются в основном неизменными по сравнению с существующими требованиями МСФО (IAS) 39.

Производные финансовые инструменты будут продолжать оцениваться по ССПУ. Встроенные производные финансовые инструменты больше не выделяются от основного финансового актива.

(б) Обесценение

Применение МСФО (IFRS) 9 коренным образом меняет порядок учета Группой убытков от обесценения по кредитам, которые рассчитываются на основании модели прогнозных ожидаемых кредитных убытков (ОКУ) вместо модели понесенных убытков, предусмотренной МСФО (IAS) 39. Начиная с 1 января 2018 г. Группа признает резерв под ОКУ по всем кредитам и прочим долговым финансовым инструментам, которые не оцениваются по ССПУ, а также обязательствам по предоставлению займов и договорам финансовой гарантии, которые в данном разделе все вместе именуется «финансовыми инструментами». Согласно МСФО (IFRS) 9 требования, касающиеся обесценения, не применяются в отношении долевых инструментов.

Резерв под ОКУ оценивается в сумме кредитных убытков, которые, как ожидается, возникнут на протяжении срока действия актива (ожидаемые кредитные убытки за весь срок), если кредитный риск по данному финансовому активу значительно увеличился с момента первоначального признания. В противном случае резерв под убытки будет оцениваться в сумме, равной 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам. 12-месячные ОКУ – это часть ОКУ за весь срок, представляющая собой ОКУ, которые возникают вследствие дефолтов по финансовому инструменту, ожидаемых в течение 12 месяцев после отчетной даты. ОКУ за весь срок и 12-месячные ОКУ рассчитываются либо на индивидуальной основе, либо на групповой основе, в зависимости от характера портфеля финансовых инструментов.

Группа установила политику осуществления оценки на конец каждого отчетного периода в отношении того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска по финансовому инструменту с момента первоначального признания, путем учета изменения риска наступления дефолта на протяжении оставшегося срока действия финансового инструмента. На основании описанного выше процесса Группа группирует предоставленные им кредиты следующим образом:

- Этап 1: При первоначальном признании кредита Группа признает резерв под обесценение в сумме, равной 12-месячным ОКУ. К Этапу 1 также относятся кредиты и другие кредитные линии, кредитный риск по которым уменьшился до такой степени, что они были переведены из Этапа 2.
- Этап 2: Если кредитный риск по кредиту значительно увеличился с момента первоначального признания, Группа признает резерв под обесценение в сумме, равной ОКУ за весь срок. К Этапу 2 также относятся кредиты и другие кредитные линии, кредитный риск по которым уменьшился до такой степени, что они были переведены из Этапа 3.
- Этап 3: Кредиты, которые являются кредитно-обесцененными. Группа признает резерв под обесценение в сумме, равной ОКУ за весь срок.
- ПСКО: Приобретенные или созданные кредитно-обесцененные (ПСКО) финансовые активы – это активы, по которым имелось кредитное обесценение на момент первоначального признания. При первоначальном признании финансовые активы ПСКО учитываются по справедливой стоимости, и впоследствии процентный доход по ним признается на основе ЭПС, скорректированной с учетом кредитного риска. Резерв под ОКУ признается или прекращает признаваться только в том объеме, в котором произошло изменение суммы ожидаемых кредитных убытков.

Если у Группы нет обоснованных ожиданий относительно возмещения финансового актива в полном объеме или его части, то необходимо уменьшить валовую балансовую стоимость этого финансового актива. Такое уменьшение рассматривается как (частичное) прекращение признания финансового актива.

2. Основа подготовки отчетности (продолжение)

Изменения в учетной политике (продолжение)

Группа рассчитывает ОКУ на основе четырех сценариев, взвешенных с учетом вероятности, для оценки ожидаемых недополучений денежных средств, которые дисконтируются с использованием ЭПС или ее приблизительного значения. Недополучение денежных средств – это разница между денежными потоками, причитающимися организации в соответствии с договором, и денежными потоками, которые организация ожидает получить. Механика расчета ОКУ описана ниже, а основными элементами являются следующие:

Вероятность дефолта (PD)	<i>Вероятность дефолта (PD)</i> представляет собой расчетную оценку вероятности дефолта на протяжении заданного временного промежутка. Дефолт может произойти только в определенный момент времени в течение рассматриваемого периода, если признание актива не было прекращено и он по-прежнему является частью портфеля.
Величина, подверженная риску дефолта (EAD)	<i>Величина, подверженная риску дефолта (EAD)</i> , представляет собой расчетную оценку величины, подверженной дефолту на какую-либо дату в будущем, с учетом ожидаемых изменений этой величины после отчетной даты, включая выплаты основной суммы долга и процентов, предусмотренные договором или иным образом, погашения выданных займов и проценты, начисленные в результате просрочки платежей.
Уровень потерь при дефолте (LGD)	<i>Уровень потерь при дефолте (LGD)</i> представляет собой расчетную оценку убытков, возникающих в случае наступления дефолта в определенный момент времени. LGD рассчитываются как разница между предусмотренными договором денежными потоками и теми денежными потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе в результате реализации обеспечения. Данный показатель обычно выражается в процентах по отношению к EAD.

В своих моделях определения ОКУ Группа использует широкий спектр прогнозной информации в качестве исходных экономических данных. Убытки от обесценения и их возмещение учитываются, и информация о них представляется отдельно от прибыли или убытка от модификации, которые отражаются в качестве корректировки валовой балансовой стоимости финансовых активов.

Группа применяет качественный метод для указания на то, что произошло значительное увеличение кредитного риска по активу, например, список проблемных клиентов/инструментов или реструктуризация актива. Независимо от изменения уровней рейтинга считается, что если предусмотренные договором платежи просрочены более чем на 30 дней, то произошло значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания.

Группа считает, что по финансовому инструменту произошел дефолт, и, следовательно, относит его к Этапу 3 (кредитно-обесцененные активы) для целей расчета ОКУ в любом случае, когда заемщик просрочил предусмотренные договором выплаты на 90 дней. В случае казначейских и межбанковских операций Группа считает, что произошел дефолт, и предпринимает немедленные меры по его устранению, если на момент закрытия операционного дня необходимые внутрисдневные платежи, указанные в отдельных соглашениях, не были произведены.

Группа оценивает ОКУ на индивидуальной основе для следующих активов: все активы Этапа 3, портфель корпоративных кредитов, казначейские и межбанковские отношения (Средства в банках, договора обратного «репо», долговые инструменты, оцениваемые по амортизированной стоимости / по ССПСД), финансовые активы, которые в момент прекращения признания первоначального займа и признания нового займа были классифицированы как ПСКО в результате реструктуризации долга. Группа оценивает ОКУ на групповой основе для всех прочих классов активов, которые она объединяет в однородные группы в зависимости от их внутренних и внешних характеристик.

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

2. Основа подготовки отчетности (продолжение)**Изменения в учетной политике (продолжение)***(в) Влияние применения МСФО (IFRS) 9*

Ниже описывается влияние применения МСФО (IFRS) 9 на отчет о финансовом положении и нераспределенную прибыль, включая последствия замены модели понесенных кредитных убытков в МСФО (IAS) 39 на модель ОКУ в МСФО (IFRS) 9.

В следующей таблице представлена сверка на начало периода совокупной величины резервов под обесценение по чистым инвестициям в лизинг и займам выданным, оцененных согласно МСФО (IAS) 39 с величиной резервов под ОКУ, рассчитанных согласно МСФО (IFRS) 9.

	<i>Резерв под обесценение по займам согласно МСФО (IAS) 39 / МСФО (IAS) 37 на 31 декабря 2017 г.</i>	<i>Переоценка</i>	<i>ОКУ согласно МСФО (IFRS) 9 на 1 января 2018 г.</i>
Резерв под обесценение			
Займы и чистые инвестиции в лизинг, оцениваемые по амортизированной стоимости	3 949 093	7 700	3 956 793
	3 349 093	7 700	3 956 793

Эффект на резерв под обесценение других финансовых активов незначительный.

МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями»

МСФО (IFRS) 15 был выпущен в мае 2014 года, в апреле 2016 года были внесены поправки, и предусматривает модель, включающую пять этапов, которая будет применяться в отношении выручки по договорам с покупателями. Согласно МСФО (IFRS) 15 выручка признается в сумме, отражающей возмещение, право на которое организация ожидает получить в обмен на передачу товаров или услуг покупателю. Однако, стандарт не применяется к доходам, связанным с финансовыми инструментами и арендой, и, следовательно, не влияет на большинство доходов Группы, включая процентные доходы, чистые доходы/(расходы) по операциям с инвестиционными ценными бумагами, доходы от аренды, к которым применяются МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» и МСФО (IAS) 17 «Аренда». В результате значительная часть дохода Группы не подвержена влиянию применения этого стандарта.

3. Существенные учетные суждения и оценки

Неопределенность оценок

Для применения учетной политики Компании руководство использовало свои суждения и делало оценки в отношении определения сумм, признанных в финансовой отчетности. Ниже представлены наиболее существенные случаи использования суждений и оценок:

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Если справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, отраженная в консолидированном отчете о финансовом положении, не может быть определена на основании цен на активном рынке, она определяется с использованием различных моделей оценок, включающих математические модели. Исходные данные для таких моделей определяются на основании наблюдаемого рынка, если такое возможно; в противном случае, для определения справедливой стоимости необходимо применять суждение. Дополнительная информация представлена в Примечании 21.

Резерв под обесценение финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, и чистых инвестиций в лизинг

Группа регулярно проводит анализ финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, и чистых инвестиций в лизинг на предмет обесценения. Исходя из имеющегося опыта, Группа использует свое субъективное суждение при оценке убытков от обесценения в ситуациях, когда контрагент испытывает Группа затруднения и отсутствует достаточный объем фактических данных об аналогичных контрагентах. Компания аналогичным образом оценивает изменения будущих денежных потоков на основе наблюдаемых данных, указывающих на неблагоприятное изменение в статусе погашения обязательств контрагентами в составе группы или изменение государственных либо местных экономических условий, которое соотносится со случаями невыполнения обязательств по активам в составе Группы. Руководство использует оценки, основанные на исторических данных о структуре убытков в отношении активов с аналогичными характеристиками кредитного риска и объективными признаками обесценения по группам кредитов и дебиторской задолженности. Исходя из имеющегося опыта, Группа использует свое субъективное суждение при корректировке наблюдаемых данных применительно к группе финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, и чистых инвестиций в лизинг на предмет обесценения для отражения текущих обстоятельств.

4. Денежные средства и их эквиваленты

На отчетные даты денежные средства и их эквиваленты включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	31 декабря 2017 г.
Наличные средства	4 381	763
Остатки средств на текущих счетах в кредитных организациях	2 330 857	4 271 037
Срочные депозиты в кредитных организациях, размещенные на срок до 90 дней	7 588 942	4 362 640
Срочные депозиты в кредитных организациях с целевым назначением	5 075	3 040 131
Денежные средства и их эквиваленты	9 929 255	11 674 571

На 30 июня 2018 г. часть средств на текущих счетах в кредитных организациях была аккумулирована на счетах в банке, находящимся под общим контролем акционеров, на общую сумму 24 798 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 68 511 тыс. руб.) и на счетах в сторонних банках на общую сумму 2 306 059 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 4 202 526 тыс. руб.).

На 31 декабря 2017 г. денежные средства и их эквиваленты включали средства, размещенные на депозитах в сторонних банках на сумму 4 362 640 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: в банке, находящимся под общим контролем акционеров, на сумму 300 098 тыс. руб. и в стороннем банке на сумму 2 329 257 тыс. руб.).

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

5. Средства в кредитных организациях

На 30 июня 2018 г. средства в кредитных организациях включали в себя депозит в банке, находящемся под общим контролем акционеров, на общую сумму 133 323 тыс. руб., с эффективной процентной ставкой 6,50% (на 31 декабря 2017 г.: депозит в банке, находящемся под общим контролем акционеров, на общую сумму 133 338 тыс. руб., с эффективной процентной ставкой 6,50%).

6. Чистые инвестиции в лизинг

На отчетные даты чистые инвестиции в лизинг включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	31 декабря 2017 г.
Валовые инвестиции в финансовый лизинг	230 163 291	228 319 006
За вычетом неполученного дохода по финансовому лизингу	<u>(123 027 509)</u>	<u>(127 726 150)</u>
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва	107 135 782	100 592 856
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 17)	<u>(2 278 709)</u>	<u>(2 095 344)</u>
	104 857 073	98 497 512

На 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 г. отдельные переданные в лизинг активы были предоставлены в залог по полученным займам. На 30 июня 2018 г. объем чистых инвестиций в лизинг, связанный с активами, используемыми в качестве залогового обеспечения по договорам займа, составил 70 072 611 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 66 056 199 тыс. руб.).

На 30 июня 2018 г. на долю самого крупного российского лизингополучателя (прочая связанная сторона, предоставляющая услуги финансового лизинга в сфере железнодорожных перевозок) приходилось 21 431 224 тыс. руб., или 19,95% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. Доля второго крупнейшего российского лизингополучателя (группа компаний, предоставляющая услуги в сфере железнодорожных перевозок) составила 16 259 991 тыс. руб., или 15,14% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. На 30 июня 2018 г. сумма резерва под обесценение по первому лизингополучателю составила 467 367 тыс. руб., а по второму – 49 265 тыс. руб.

На 31 декабря 2017 г. на долю самого крупного российского лизингополучателя (прочая связанная сторона, предоставляющая услуги финансового лизинга в сфере железнодорожных перевозок) приходилось 22 124 809 тыс. руб., или 21,99% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. Доля второго крупнейшего российского лизингополучателя (группа компаний, предоставляющая услуги в сфере железнодорожных перевозок) составила 16 469 891 тыс. руб., или 16,37% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. На 31 декабря 2017 г. сумма резерва под обесценение по первому лизингополучателю составила 66 207 тыс. руб., а по второму – 66 703 тыс. руб.

На 30 июня дебиторская задолженность Группы по валовым инвестициям в лизинг распределялась по валютам следующим образом:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	31 декабря 2017 г.
Рубли	225 168 396	224 478 166
Доллары США	4 933 712	3 840 840
Евро	61 183	-
Валовые инвестиции в финансовый лизинг	230 163 291	228 319 006

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

7. Займы выданные

На отчетные даты займы выданные включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	31 декабря 2017 г.
Займы юридическим лицам	5 867 387	6 036 391
Займы юридическим лицам, выданные в форме вексельной задолженности	486 552	997 235
Займы физическим лицам	48 015	54 221
Займы выданные до вычета резерва	6 401 954	7 087 847
За вычетом резерва под обесценение (Примечание 17)	(2 664 922)	(1 853 749)
	3 737 032	5 234 098

Займы юридическим лицам

28 октября 2015 г. Группа выдала займ третьей стороне в размере 1 000 000 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 17,51% годовых и со сроком погашения основного долга в октябре 2020 года. По состоянию на 30 июня 2018 г. амортизированная стоимость займа составила 1 349 319 тыс. руб. (или 21,08% от «займов выданных до вычета резерва»). По состоянию на 30 июня 2018 г. резерв под обесценение займа составил 1 349 319 тыс. руб. По состоянию на 31 декабря 2017 г. амортизированная стоимость займа составила 1 268 562 тыс. руб. (или 17,90% от «займов выданных до вычета резерва»). По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв под обесценение займа составил 1 268 562 тыс. руб.

Займы юридическим лицам, выданные в форме вексельной задолженности

В декабре 2015 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: процентный вексель номиналом 3 239 709 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 14,10% годовых и ежеквартальным погашением до 30 июня 2034 г. Данный финансовый актив был получен в счет погашения просроченной задолженности по договорам финансовой аренды со связанной стороной в сумме 425 850 тыс. руб. В апреле 2017 года в рамках новации вексель был разбит Группой на 70 с поквартальным погашением, сумма номиналов которых совпадала с остатком задолженности по новированному векселю на дату новации, а номинальные процентные ставки новых векселей составили 14,10% годовых. По состоянию на 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 г. амортизированная стоимость данного финансового актива составила 142 451 тыс. руб. и 131 110 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 37,29% годовых.

В июне 2015 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: 40 процентных векселей номиналом 1 273 606 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 12,50% годовых и ежеквартальным погашением до 31 декабря 2025 г. Данный финансовый актив был отражен в консолидированном отчете о финансовом положении на 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 г. по амортизированной стоимости в сумме 86 948 тыс. руб. и 455 371 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 15,93% годовых. Данный финансовый актив был получен в счет погашения просроченной задолженности по договорам финансовой аренды со связанной стороной в сумме 549 552 тыс. руб.

Займы физическим лицам

На 30 июня 2018 г. займы, выданные физическим лицам, представляли собой займы, выданные сотрудникам, в сумме 47 015 тыс. руб. На 31 декабря 2017 г. займы, выданные физическим лицам, представляли собой займы, выданные сотрудникам, в сумме 54 221 тыс. руб. По состоянию на 30 июня 2018 г. резерв под обесценение займов составил 473 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 850 тыс. руб.).

8. Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду

На 30 июня 2018 г. оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду в сумме 5 742 018 тыс. руб., представляло собой оборудование (железнодорожные вагоны и железнодорожное оборудование, спецтехника и прочее технологическое оборудование), которое будет передано лизингополучателю по договору финансового лизинга до окончания 2018 года.

На 31 декабря 2017 г. оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду в сумме 5 091 160 тыс. руб., представляло собой оборудование (железнодорожные вагоны и железнодорожное оборудование, спецтехника, вертолет, вертолетный двигатель, оборудование для обработки вагонной оси и прочее технологическое оборудование), которое будет передано лизингополучателю по договору финансового лизинга в 2018 году.

16

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

9. Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования

На 30 июня авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования, включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	31 декабря 2017 г.
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	7 223 064	6 888 958
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 12)	(569 758)	-
	6 653 306	6 888 958

На 30 июня 2018 г. авансы на поставку лизингового оборудования были выданы сорока четырем поставщикам. Двое крупнейших поставщиков лизингового оборудования, в целом, составляли 46,4% общей суммы до вычета резерва. По состоянию на 30 июня 2018 г. резерв под обесценение авансов составил 342 994 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г. резерв под обесценение авансов не создавался).

На 31 декабря 2017 г. авансы на поставку лизингового оборудования были выданы сорока четырем поставщикам. Двое крупнейших поставщиков лизингового оборудования, в целом, составляли 42,01% общей суммы.

10. Основные средства

Ниже представлено движение по статьям основных средств Группы:

	<i>Транспортные средства</i>	<i>Обору- дование</i>	<i>Мебель и принадле- жности</i>	<i>Здания и сооружения</i>	<i>Итого</i>
Первоначальная стоимость					
На 31 декабря 2017 г.	1 768 490	9 514 438	4 140	1 674 576	12 961 644
Поступления	4 175	3 442 470	-	47 956	3 494 601
Выбытие	(253 333)	(283 176)	-	-	(536 509)
Курсовые разницы	30 326	-	-	-	30 326
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	1 549 658	12 673 732	4 140	1 722 532	15 950 062
Накопленная амортизация и обесценение					
На 31 декабря 2017 г.	(1 102 882)	(1 933 485)	(3 534)	(44 966)	(3 084 868)
Начисленная амортизация	(25 666)	(156 965)	(99)	(9 471)	(192 201)
Выбытие	137 139	95 860	-	-	232 999
Курсовые разницы	(17 950)	-	-	-	(17 950)
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	(1 009 359)	(1 994 590)	(3 633)	(54 437)	(3 062 019)
Остаточная стоимость					
На 31 декабря 2017 г.	665 608	7 580 953	606	1 629 610	9 876 777
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	540 299	10 679 142	507	1 668 095	12 888 043

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

10. Основные средства (продолжение)

	<i>Транспортные средства</i>	<i>Оборудование</i>	<i>Мебель и принадлежности</i>	<i>Здания и сооружения</i>	<i>Итого</i>
Первоначальная стоимость					
На 31 декабря 2016 г.	1 865 736	8 895 510	4 140	1 674 576	12 439 962
Поступления	24 017	3 746 187	-	-	3 770 204
Выбытие	(2 131)	(2 393 654)	-	-	(2 395 785)
Курсовые разницы	(15 242)	(2 157)	-	-	(17 399)
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)	1 872 380	10 245 886	4 140	1 674 576	13 796 982
Накопленная амортизация и обесценение					
На 31 декабря 2016 г.	(914 430)	(1 895 271)	(3 274)	(26 359)	(2 839 334)
Начисленная амортизация	(107 634)	(122 804)	(140)	(9 304)	(239 882)
Обесценение	-	-	-	-	-
Выбытие	1 749	79 421	-	-	81 170
Курсовые разницы	1 649	288	-	-	1 937
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)	(1 018 666)	(1 938 366)	(3 414)	(35 663)	(2 996 109)
Остаточная стоимость					
На 31 декабря 2016 г.	951 306	7 000 239	866	1 648 217	9 600 628
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)	853 714	8 307 520	726	1 638 913	10 800 873

В первом полугодии 2018 и 2017 годов реклассификации из чистых инвестиций в лизинг в основные средства в связи с расторжением договоров финансового лизинга не было.

11. Прочие активы

На отчетные даты прочие активы включали в себя следующие позиции:

	<i>30 июня 2018 г. (неаудированные)</i>	<i>31 декабря 2017 г.</i>
Дебиторская задолженность прочих дебиторов	5 895 526	4 197 856
Дебиторская задолженность по расчетам с лизингополучателями по возмещению задолженности по НДС	2 339 851	2 074 617
Прочие авансы выданные	928 544	389 030
Дебиторская задолженность за продажу доли в совместном предприятии	844 110	844 110
НДС, начисленный по отгрузке	326 446	255 591
Дебиторская задолженность по приобретенным правам требования	185 553	1 183 983
Авансы, выданные под будущие ремонты вагонов	123 856	244 998
Расходы будущих периодов по страхованию предметов лизинга	123 449	152 728
Инвентарь и материалы	35 025	33 348
Нематериальные активы	16 759	23 465
Активы для продажи	2 543	2 543
Дебиторская задолженность по НДФЛ	1 635	127 350
Прочее	2 282	2 299
	10 825 579	9 531 918
За вычетом: резерва под обесценение прочих активов (Примечание 12)	(1 182 644)	(152 885)
Прочие активы	9 642 935	9 379 033

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

12. Резерв под обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства

В таблице ниже представлено движение резерва под обесценение прочих активов:

	<i>Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования</i>	<i>Судебные разбирательства</i>	<i>Прочие активы</i>	<i>Итого</i>
На 31 декабря 2017 г.	-	-	152 885	152 885
Создание/(восстановление)	569 758	-	1 029 759	1 599 517
Использование резерва	-	-	-	-
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	569 758	-	1 182 644	1 752 402
На 31 декабря 2016 г.	111 114	361 393	63 630	536 137
Создание/(восстановление)	-	(86 446)	235 917	149 471
Использование резерва	-	(274 947)	-	(274 947)
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)	111 114	-	299 547	410 661

Резерв под обесценение прочих активов вычитается из балансовой стоимости соответствующих активов. Создание резерва по прочим активам связано с созданием резерва по просроченной задолженности по расторгнутым договорам финансовой аренды.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. Группа была вовлечена в судебные разбирательства в результате претензии, поданной банком-кредитором в отношении неуплаченных процентов. Группа создала резерв в размере 361 393 тыс. руб., поскольку по мнению руководства Группы существовала вероятность того, что Группа понесет убыток в указанном размере. По состоянию на 30 июня 2017 г. резерв в размере 274 947 тыс. руб. был использован, оставшаяся сумма в размере 86 446 тыс. руб. была восстановлена.

13. Средства кредитных организаций

На 30 июня 2018 г. средства кредитных организаций в сумме 67 429 677 тыс. руб. представляли собой кредиты, полученные от банков для финансирования крупных лизинговых сделок, с номинальными процентными ставками от 4,90% до 11,50%, со сроками погашения основного долга в 2018-2028 годах. Все предоставленные кредиты в рублях и долларах США.

На 31 декабря 2017 г. средства кредитных организаций в сумме 60 386 583 тыс. руб. представляли собой кредиты, полученные от банков для финансирования крупных лизинговых сделок, с номинальными процентными ставками от 4,90% до 12,90%, со сроками погашения основного долга в 2018-2028 годах. Все предоставленные кредиты в рублях и долларах США.

На 30 июня 2018 г. средства кредитных организаций в сумме 1 430 248 тыс. руб. представляли собой договоры прямого РЕПО с российским банком (на 31 декабря 2017 г.: 804 654 тыс. руб.) Предметом указанного договора являются неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации Компании на предъявителя, ранее выпущенные на рынке, справедливая стоимость которых на 30 июня 2018 г. составила 1 430 248 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 804 564 тыс. руб.).

14. Выпущенные долговые ценные бумаги

На отчетные даты выпущенные долговые ценные бумаги включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	31 декабря 2017 г.
Процентные неконвертируемые облигации	61 341 444	61 355 702
Процентные конвертируемые облигации	822 277	1 221 411
Векселя	-	188 206
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 163 721	62 765 319

19

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

14. Выпущенные долговые ценные бумаги (продолжение)**Процентные неконвертируемые облигации**

По состоянию на 30 июня 2018 г. выпущенные процентные неконвертируемые облигации включали в себя следующие позиции:

(неаудированные)	Объем первоначальной эмиссии	Дата размещения	Срок погашения основного долга	Право владельца облигаций предъявить к выкупу досрочно	Процентная ставка выплаты по купону действующая на 30 июня 2018 г.	Балансовая стоимость 30 июня 2018 г.
Серия БО-26	4 890 100	апрель 2014 г.	одним траншем в апреле 2019 г.	–	10,50%	5 000 148
Серия БО-27	2 600 000	июнь 2016 г.	одним траншем в июне 2021 г.	июнь 2018 г.	11,00%	2 014 487
Серия БО-28	4 214 000	сентябрь 2014 г.	одним траншем в сентябре 2019 г.	–	10,50%	4 338 195
Серия БО-29	2 500 000	июнь 2014 г.	одним траншем в июне 2024 г.	июнь 2019 г.	10,50%	2 504 094
Серия БО-30	2 002 100	июль 2014 г.	одним траншем в июле 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	2 192 981
Серия БО-31	640 000	март 2015 г.	одним траншем в феврале 2025 г.	сентябрь 2019 г.	10,50%	554 947
Серия БО-32	2 454 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 508 673
Серия БО-33	2 200 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 244 220
Серия БО-34	2 405 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в сентябре 2024 г.	октябрь 2018 г.	10,00%	2 458 305
Серия БО-35	2 480 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 525 801
Серия БО-36	7 000 000	ноябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2021 г.	10,00%	7 104 825
Серия БО-37	2 000 000	ноябрь 2014 г.	одним траншем в ноябре 2024 г.	ноябрь 2021 г.	10,50%	2 022 378
Серия БО-38	1 400 000	январь 2015 г.	одним траншем в декабре 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	1 298 278
Серия БО-39	2 100 000	июнь 2015 г.	одним траншем в июне 2025 г.	июнь 2021 г.	13,50%	2 113 080
Серия БО-40	500 000	август 2015 г.	одним траншем в августе 2025 г.	август 2018 г.	10,65%	478 130
Серия БО-41	2 150 000	сентябрь 2015 г.	одним траншем в сентябре 2025 г.	сентябрь 2018 г.	10,55%	1 975 193
Серия БО-43	300 000	декабрь 2016 г.	одним траншем в апреле 2026 г.	апрель 2018 г.	12,00%	185 796
Серия БО-44	2 500 000	декабрь 2016 г.	одним траншем в ноябре 2026 г.	–	9,75%	2 427 745
Серия 001P-01	1 000 000	октябрь 2016 г.	одним траншем в октябре 2026 г.	октябрь 2018 г.	10,25%	929 260
Серия 001P-02	5 000 000	март 2017 г.	одним траншем в феврале 2027 г.	март 2018 г.	12,75%	5 158 530
Серия 001P-03	500 000	июль 2017 г.	одним траншем в июне 2027 г.	–	10,50%	524 999
Серия 001P-04	10 000 000	октябрь 2017 г.	Одним траншем в октябре 2027 г.	октябрь 2020 г.	10,50%	10 183 940
Серия 001P-05	600 000	ноябрь 2017 г.	Одним траншем в ноябре 2027 г.	ноябрь 2018 г.	10,25%	607 441
Выпущенные долговые ценные бумаги						61 341 445

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

14. Выпущенные долговые ценные бумаги (продолжение)**Процентные неконвертируемые облигации (продолжение)**

По состоянию на 31 декабря 2017 г. выпущенные процентные неконвертируемые облигации включали в себя следующие позиции:

	Объем перво- начальной эмиссии	Дата размещения	Срок погашения основного долга	Право владельца облигаций предъявить к выкупу досрочно	Процентная ставка выплаты по купону действующая на 31 декабря 2017 г.	Балансовая стоимость 31 декабря 2017 г.
Серия БО-26	4 890 100	апрель 2014 г.	одним траншем в апреле 2019 г.	–	10,50%	5 001 492
Серия БО-27	2 600 000	июнь 2016 г.	одним траншем в июне 2021 г.	июнь 2018 г.	11,00%	2 001 821
Серия БО-28	4 214 000	сентябрь 2014 г.	одним траншем в сентябре 2019 г.	–	10,50%	4 337 384
Серия БО-29	2 500 000	июнь 2014 г.	одним траншем в июне 2024 г.	июнь 2019 г.	10,50%	2 504 796
Серия БО-30	2 002 100	июль 2014 г.	одним траншем в июле 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	2 198 831
Серия БО-31	640 000	март 2015 г.	одним траншем в феврале 2025 г.	сентябрь 2019 г.	10,50%	550 472
Серия БО-32	2 454 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 507 343
Серия БО-33	2 200 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 244 820
Серия БО-34	2 405 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в сентябре 2024 г.	октябрь 2018 г.	10,00%	2 458 963
Серия БО-35	2 480 000	октябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 526 476
Серия БО-36	7 000 000	ноябрь 2014 г.	одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2021 г.	10,00%	7 106 369
Серия БО-37	2 000 000	ноябрь 2014 г.	одним траншем в ноябре 2024 г.	ноябрь 2021 г.	10,50%	2 022 923
Серия БО-38	1 400 000	январь 2015 г.	одним траншем в декабре 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	1 212 102
Серия БО-39	2 100 000	июнь 2015 г.	одним траншем в июне 2025 г.	июнь 2021 г.	13,50%	2 113 838
Серия БО-40	500 000	август 2015 г.	одним траншем в августе 2025 г.	август 2018 г.	10,65%	474 455
Серия БО-41	2 150 000	сентябрь 2015 г.	одним траншем в сентябре 2025 г.	сентябрь 2018 г.	10,55%	1 965 884
Серия БО-43	300 000	декабрь 2016 г.	одним траншем в апреле 2026 г.	апрель 2018 г.	12,00%	288 142
Серия БО-44	2 500 000	декабрь 2016 г.	одним траншем в ноябре 2026 г.	–	9,75%	2 415 875
Серия 001P-01	1 000 000	октябрь 2016 г.	одним траншем в октябре 2026 г.	октябрь 2018 г.	10,25%	926 418
Серия 001P-02	5 000 000	март 2017 г.	одним траншем в феврале 2027 г.	март 2018 г.	12,75%	5 203 870
Серия 001P-03	500 000	июль 2017 г.	одним траншем в июне 2027 г.	–	10,50%	499 025
Серия 001P-04	10 000 000	октябрь 2017 г.	одним траншем в октябре 2027 г.	октябрь 2020 г.	10,50%	10 186 796
Серия 001P-05	600 000	ноябрь 2017 г.	одним траншем в ноябре 2027 г.	ноябрь 2018 г.	10,25%	607 607
Выпущенные долговые ценные бумаги						61 355 702

Компания, как правило, предоставляет опцион «пут» держателям облигаций соответствующей серии, который может быть исполнен, как правило, по прошествии определенного срока (от одного года до семи лет) со дня размещения по номинальной стоимости.

14. Выпущенные долговые ценные бумаги (продолжение)**Процентные конвертируемые облигации**

В ноябре 2016 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 29 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 500 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 500 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 12,00%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 1 ноября 2019 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 6 900 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 1 031 492 тыс. руб. на дату размещения. В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39. По состоянию на 30 июня 2018 г. балансовая стоимость компонента обязательства составила 573 616 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 742 690 тыс. руб.). Компонент капитала был определен как разница между поступлениями от выпуска облигаций и рассчитанной справедливой стоимостью финансового обязательства с использованием рыночной ставки дисконтирования, равной 12,44%. На дату первоначального признания компонент капитала составил 2 468 508 тыс. руб.

В четвертом квартале 2015 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 28 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 500 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 500 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 14,50%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 7 октября 2018 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 6 900 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 1 231 034 тыс. руб. на дату размещения. В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39. По состоянию на 30 июня 2018 г. балансовая стоимость компонента обязательства составила 248 661 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 478 721 тыс. руб.). Компонент капитала был определен как разница между поступлениями от выпуска облигаций и рассчитанной справедливой стоимостью финансового обязательства с использованием рыночной ставки дисконтирования, равной 13,28%. На дату первоначального признания компонент капитала составил 2 268 967 тыс. руб.

Векселя

По состоянию на 30 июня 2018 г. выпущенные векселя отсутствовали (на 31 декабря 2017 г.: 188 206 тыс. руб.).

15. Обязательства по договорам финансового лизинга

Обязательства по договорам финансового лизинга представляют собой обязательства Группы по финансовому лизингу перед третьей стороной.

Ниже в таблице представлена информация о сроках погашения минимальных лизинговых платежей и финансовых расходов будущих периодов на 30 июня 2018 г. (неаудированные):

	<i>До 1 года</i>	<i>От 1 года до 5 лет</i>	<i>Более 5 лет</i>	<i>Итого</i>
Минимальные лизинговые платежи	379 501	1 488 110	383 288	2 250 899
Финансовые расходы будущих периодов	(28 881)	(520 162)	(221 392)	(770 435)
Чистые обязательства по договорам финансового лизинга	350 620	967 948	161 896	1 480 464

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

15. Обязательства по договорам финансового лизинга (продолжение)

Ниже в таблице представлена информация о сроках погашения минимальных лизинговых платежей и финансовых расходов будущих периодов на 31 декабря 2017 г.:

	<u>До 1 года</u>	<u>От 1 года до 5 лет</u>	<u>Более 5 лет</u>	<u>Итого</u>
Минимальные лизинговые платежи	379 501	1 518 005	543 143	2 440 649
Финансовые расходы будущих периодов	(28 665)	(535 658)	(318 284)	(882 607)
Чистые обязательства по договорам финансового лизинга	350 836	982 347	224 859	1 558 042

16. Прочие обязательства

На отчетные даты прочие обязательства включали в себя следующие позиции:

	<u>30 июня 2018 г. (неаудированные)</u>	<u>31 декабря 2017 г.</u>
Обязательства перед акционерами по выплате дивидендов	345 600	-
Обязательства перед поставщиками сырья	328 967	15 113
Обязательства перед работниками и Советом Директоров по заработной плате	238 203	126 736
Кредиторская задолженность по расчетам с лизингодателем по возмещению задолженности по НДС	195 848	209 227
Кредиторская задолженность по договорам подряда	189 015	-
Обязательства по договорам профессиональных услуг	26 739	4 111
Обязательства по прочим налогам	23 209	26 049
Обязательства по договорам страхования	7 776	862
Страховой депозит и полученные страховые возмещения	3 913	36 469
Задолженность перед внебюджетными фондами	2 919	126 496
Обязательства по агентским и лицензионным договорам	1 045	3 085
Прочее	14 739	12 049
Прочие обязательства	1 377 973	560 197

17. Резерв под обесценение процентных активов

В таблице ниже представлен анализ изменений резервов под ОКУ за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 г.:

<u>Чистые инвестиции в лизинг</u>	<u>Этап 1</u>	<u>Этап 2</u>	<u>Этап 3</u>	<u>ПСКО</u>	<u>Итого</u>
Резерв под ОКУ на 1 января 2018 г. (неаудированные)	532 147	1 015 824	539 673	-	2 087 644
Новые созданные или приобретенные активы	71 302	-	3 455	-	74 757
Активы, признание которых было прекращено или которые были погашены (исключая списания)	(11 116)	-	-	-	(11 116)
Переводы в Этап 1	947 696	(947 696)	-	-	-
Переводы в Этап 2	(33 378)	33 378	-	-	-
Переводы в Этап 3	(887)	(61 903)	62 790	-	-
Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года	(913 742)	279 500	474 822	-	(159 420)
Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ	119 857	2 431	97 835	-	220 123
Курсовые разницы	1 586	-	65 135	-	66 721
На 30 июня 2018 г. (неаудированные)	713 465	321 534	1 243 710	-	2 278 709

23

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

17. Резерв под обесценение процентных активов (продолжение)

<i>Займы выданные</i>	<i>Этап 1</i>	<i>Этап 2</i>	<i>Этап 3</i>	<i>ПСКО</i>	<i>Итого</i>
Резерв под ОКУ на 1 января 2018 г.	50 773	3 410	1 802 976	-	1 857 159
Новые созданные или приобретенные активы	19 220	-	130 568	-	149 788
Активы, признание которых было прекращено или которые были погашены (исключая списания)	(8 825)	-	-	-	(8 825)
Переводы в Этап 1	-	-	-	-	-
Переводы в Этап 2	(1 753)	1 753	-	-	-
Переводы в Этап 3	-	(3 410)	3 410	-	-
Влияние на ОКУ на конец года в результате переводов из одного Этапа в другой в течение года	-	1 857	814 557	-	816 414
Изменение моделей и исходных данных, использованных для оценки ОКУ	(20 486)	-	213 173	-	192 687
Списанные суммы	-	-	(342 993)	-	(342 993)
Курсовые разницы	692	-	-	-	692
На 30 июня 2018 г.	39 621	3 610	2 621 691	-	2 664 922

В таблице ниже представлен анализ изменений резервов под ОКУ за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г.:

	<i>Чистые инвестиции в лизинг</i>	<i>Займы выданные</i>	<i>Итого</i>
На 31 декабря 2016 г.	690 973	462 534	1 153 507
Списание задолженности за счет резерва	(6 065)	-	(6 065)
Создание/(восстановление)	1 048 777	681 290	1 730 067
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)	1 733 685	1 143 824	2 877 509
Обесценение на индивидуальной основе	569 947	1 085 939	1 655 886
Обесценение на совокупной основе	1 163 738	57 885	1 221 623
На 30 июня 2017 г. (неаудированные)	1 733 685	1 143 824	2 877 509

Резерв под обесценение процентных активов вычитается из балансовой стоимости соответствующих активов.

18. Капитал

На 30 июня 2018 г. размер уставного капитала Компании составлял 10 800 000 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 10 800 000 тыс. руб.).

Компания вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решение о распределении своей чистой прибыли между акционерами Компании. Согласно российскому законодательству Компания распределяет чистую прибыль между акционерами Компании согласно бухгалтерской отчетности Компании, подготовленной в соответствии с РПБУ. На 30 июня 2018 г. чистая нераспределенная прибыль Компании согласно РПБУ составила 6 257 435 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 5 729 405 тыс. руб.). 26 июня 2018 года Группа объявила дивиденды в размере 0,0032 руб. на акцию, общая сумма составила 345 600 тыс. руб. 29 июня 2017 года Группа объявила дивиденды в размере 0,0048 руб. на акцию, общая сумма составила 259 200 тыс. руб.

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

19. Налогообложение

На 30 июня расход по налогу на прибыль состоял из следующих статей:

	<i>За шести- месячный период, завершившийся 30 июня 2018 г. (неаудированные)</i>	<i>За шести- месячный период, завершившийся 30 июня 2017 г. (неаудированные)</i>
Расход по текущему налогу (Экономия)/расход по отложенному налогу – возникновение и восстановление временных разниц	354 021 (51 605)	341 651 (142 356)
Расход по налогу на прибыль	302 416	199 295

Российские юридические лица обязаны самостоятельно подавать налоговые декларации по налогу на прибыль в налоговые органы. Стандартная ставка налога на прибыль для компаний в течение 2017-2018 годов составляла 20,00%. Ставка налога на прибыль в отношении процентного (купонного) дохода по государственным облигациям и облигациям с ипотечным покрытием в 2017 и 2018 годах составляла 15,00%, в то время как ставка налога на прибыль в отношении процентного (купонного) дохода по муниципальным облигациям в 2017-2018 годах составляла 9,00%. Дивиденды подлежат обложению российским налогом на прибыль в 2018 году по стандартной ставке 13% (2017 год: 13,00%), которая при выполнении определенных условий может быть снижена до 0%. Начиная со второго квартала 2012 года, Компания применяла ставку по налогу на прибыль в размере 15,50%, что обусловлено использованием льготы, связанной с использованием труда инвалидов. В 2017-2018 годах текущая ставка налога на прибыль, применяемая к прибыли иностранных дочерних компаний, составляла 12,50%.

20. Договорные и условные обязательства**Условия ведения деятельности**

В России продолжаются экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной инфраструктуры, которая отвечала бы требованиям рыночной экономики. Стабильность российской экономики будет во многом зависеть от хода этих реформ, а также от эффективности предпринимаемых правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

Негативное влияние на российскую экономику оказывают снижение цен на нефть и санкции, введенные против России некоторыми странами. Совокупность этих факторов привела к снижению доступности капитала и увеличению его стоимости, а также к повышению неопределенности относительно дальнейшего экономического роста, что может негативно повлиять на финансовое положение, результаты деятельности и экономические перспективы Группы. Руководство Группы считает, что оно предпринимает надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в текущих условиях.

Юридические вопросы

В ходе обычной деятельности Группа является объектом судебных исков и претензий. По мнению руководства, вероятные обязательства (при их наличии), возникающие в результате таких исков или претензий, не окажут существенного отрицательного влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы в будущем.

20. Договорные и условные обязательства (продолжение)

Налогообложение

Деятельность Общества осуществляется на территории Российской Федерации. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство начало развиваться относительно недавно по сравнению с налоговым законодательством ряда стран с более развитой рыночной экономикой, таким образом, на данный момент практика применения некоторых его положений не всегда является сложившейся и стабильной. Ряд положений действующего в настоящий момент российского налогового, валютного и таможенного законодательства сформулированы недостаточно четко и однозначно, что зачастую приводит к их различному толкованию (которое, в частности, может применяться к правоотношениям в прошлом), выборочному и непоследовательному применению, а также частым и в ряде случаев малопредсказуемым изменениям. При этом ряд действующих нормативных правовых актов в области налогов и сборов нередко содержит пробелы в регулировании. Кроме того, различные федеральные органы исполнительной власти (например, Министерство финансов Российской Федерации, Федеральная налоговая служба и ее территориальные подразделения) и их представители зачастую дают различные толкования тех или иных норм законодательства о налогах и сборах, что порождает определенные противоречия и неясности.

В этой связи интерпретация данного законодательства руководством Общества применительно к операциям и деятельности Общества, в том числе в отношении применения налоговых льгот, связанных с использованием труда инвалидов, может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами.

На практике налоговые органы могут занимать более жесткую позицию при интерпретации и применении тех или иных норм данного законодательства и проведении налоговых проверок. Как следствие, в любой момент в будущем налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и операциям Общества, которые не оспаривались в прошлом. В результате, соответствующими органами могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы.

Выездные проверки правильности исчисления и уплаты налогов налогоплательщиками, проводимые налоговыми органами, могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествующих году принятия налоговыми органами решения о проведении налоговой проверки. При определенных обстоятельствах проверка могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

В течение первого полугодия 2018 года Общество применяла льготы по налогу на прибыль и налогу на имущество, предусмотренные законодательством города Москвы, в связи с использованием труда инвалидов. Существует вероятность того, что в связи с изменениями российского налогового законодательства и в случае изменения в подходе налоговых органов и/или судов к его интерпретации и применению, Обществом будут доначислены налоги и соответствующие штрафы и пени в связи с применением данной льготы, которые могут негативно повлиять на ее финансовое состояние. Тем не менее, руководство Общества предполагает положительный исход данного вопроса в случае возникновения налогового спора.

Действующее российское законодательство по трансфертному ценообразованию разрешает налоговым органам России применять корректировки налоговой базы и доначислять суммы налога на прибыль к уплате в отношении всех контролируемых сделок, если цена, примененная в сделке, отличается от диапазона рыночных цен. Перечень контролируемых сделок включает сделки, заключаемые между взаимозависимыми лицами (российскими и иностранными), а также отдельные виды сделок между независимыми лицами, которые приравниваются к контролируемым сделкам. Действующие в России правила в области трансфертного ценообразования существенно увеличили нагрузку на налогоплательщиков по соблюдению налогового законодательства в сравнении с правилами трансфертного ценообразования, действовавшими до 2012 года, в частности, бремя доказывания рыночности применяемых цен было переложено с российских налоговых органов на налогоплательщиков. Эти правила применяются не только к сделкам, совершенным после 1 января 2012 г., но и к сделкам, заключенным в предыдущие налоговые периоды, если соответствующие им доходы и расходы были признаны после 1 января 2012 г. (за исключением некоторых типов сделок). В отношении сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами применяются специальные правила трансфертного ценообразования.

В первом полугодии 2018 году Общество определяло свои налоговые обязательства, вытекающие из контролируемых сделок, на основе фактических цен сделок.

20. Договорные и условные обязательства (продолжение)**Налогообложение (продолжение)**

Ввиду неопределенности и недостаточной практики применения действующего в России законодательства по трансфертному ценообразованию российские налоговые органы могут оспорить уровень цен, примененных Обществом в контролируемых сделках и доначислить применимые налоги к уплате, если Общество не сможет доказать, что в контролируемых сделках использовались рыночные цены, а также что Обществом представлена надлежащая отчетность в российские налоговые органы, подкрепленная соответствующей документацией по трансфертному ценообразованию.

По состоянию на 30 июня 2018 года руководство Общества считает, что его интерпретация применимых норм законодательства является обоснованной, и что позиция Общества в отношении вопросов налогообложения, в том числе в отношении применения налоговых льгот, связанных с использованием труда инвалидов, а также вопросов валютного и таможенного законодательства будет поддержана.

Договорные и условные обязательства

На 30 июня договорные и условные обязательства Группы включали в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	31 декабря 2017 г.
Обязательства по операционной аренде		
Менее 1 года	30 966	58 271
Договорные и условные обязательства	30 966	58 271

Компания заключила договоры операционной аренды нежилых помещений со сроками до 12 месяцев с возможностью досрочного расторжения.

Страхование

В 2013 году Компания заключила договор страхования ответственности всех членов Совета Директоров. Объектом страхования являются:

- ▶ имущественные интересы членов Совета директоров Компании, связанные с обязанностью членов Совета директоров возместить любой вред, причиненный другим лицам в связи с любым неверным действием застрахованных лиц;
- ▶ имущественные интересы Компании, связанные с возмещением любых убытков в интересах застрахованных лиц;
- ▶ имущественные интересы Компании, связанные с обязанностью Компании возместить любой вред, причиненный другим лицам в связи с любым неверным действием Компании.

Общий совокупный лимит по всем страховым покрытиям составляет 10 000 000 долларов США.

21. Справедливая стоимость финансовых инструментов**Иерархия источников справедливой стоимости**

Группа использует следующую иерархию определения справедливой стоимости финансовых инструментов и раскрытия информации о ней в зависимости от модели оценки:

- ▶ Уровень 1: котировки (нескорректированные) на активных рынках для идентичных активов или обязательств.
- ▶ Уровень 2: прочие модели, для которых все исходные данные, оказывающие значительное влияние на отраженную в учете справедливую стоимость, являются наблюдаемыми напрямую или косвенно.
- ▶ Уровень 3: модели, для которых не все исходные данные, оказывающие существенное влияние на отраженную в учете справедливую стоимость, являются наблюдаемыми на рынке.

На 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 г. финансовые инструменты, отраженные по справедливой стоимости, отсутствуют.

Изменения в категории финансовых инструментов 3 уровня, оцененных по справедливой стоимости

В следующей таблице представлена сверка признанных на начало и конец отчетного периода сумм по финансовым активам 3 уровня, которые учитываются по справедливой стоимости:

На 30 июня 2018 года финансовые инструменты, отраженные по справедливой стоимости, отсутствуют.

Финансовые активы	Доходы/ (расходы), признанные в составе о прибыли или убытка		Доходы/ (расходы), признанные в прочем совокупном доходе		Объединение бизнеса	Приобретения	Продажи	Погашения	Переходы в уровень 1	На 31 декабря 2017 г.
	На 1 января 2017 г.	2017 г.	2017 г.	2017 г.						
Производные финансовые активы	882 240	(882 240)	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого Уровень 3	882 240	(882 240)	-	-	-	-	-	-	-	-

Доходы или расходы по финансовым инструментам Уровня 3, включенные в состав прибыли или убытка за отчетный период, составляют:

Доходы/(расходы), признанные в отчете о прибылях и убытках	За шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г. (неаудированные)			За год, завершившийся 31 декабря 2017 г.		
	Реализованные доходы/ (расходы)	Нереализованные доходы/ (расходы)	Итого	Реализованные доходы/ (расходы)	Нереализованные доходы/ (расходы)	Итого
	-	-	-	-	-	(882 240)

Нереализованные расходы за 6 месяцев 2018 года отсутствуют (2017 год: нереализованные доходы в сумме 882 240 тыс. руб.), нереализованные расходы в консолидированном отчете о совокупном доходе за 6 месяцев 2018 года отсутствуют (2017 год: отсутствуют).

Значительные ненаблюдаемые исходные данные и чувствительность финансовых инструментов уровня 3, оцениваемых по справедливой стоимости, к изменениям в ключевых допущениях

В таблице ниже представлена количественная информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, используемых для оценки финансовых инструментов уровня 3 иерархии справедливой стоимости:

На 30 июня 2018 г. и на 31 декабря 2017 г. финансовые инструменты уровня 3 отсутствуют.

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

21. Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)**Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, не отражаемых по справедливой стоимости**

Ниже приводится сравнение балансовой стоимости и справедливой стоимости в разрезе классов финансовых инструментов Группы, которые не отражаются по справедливой стоимости в консолидированном отчете о финансовом положении. В таблице не приводятся значения справедливой стоимости нефинансовых активов и нефинансовых обязательств.

	<i>Балансовая стоимость 30 июня 2018 г. (неаудированные)</i>	<i>Справедливая стоимость 30 июня 2018 г. (неаудированные)</i>	<i>Непризнанный доход/ (расход) 30 июня 2018 г. (неаудированные)</i>	<i>Балансовая стоимость 31 декабря 2017 г.</i>	<i>Справедливая стоимость 31 декабря 2017 г.</i>	<i>Непризнанный доход/ (расход) 31 декабря 2017 г.</i>
Финансовые активы						
Денежные средства и их эквиваленты	9 929 255	9 929 255	-	11 674 571	11 674 571	-
Средства в кредитных организациях	133 323	133 323	-	133 338	133 338	-
Чистые инвестиции в лизинг	104 857 073	101 541 567	(3 315 506)	98 497 512	95 272 290	(3 225 222)
Займы выданные	3 737 032	3 467 079	(269 953)	5 234 098	7 535 073	2 300 975
Финансовые обязательства						
Средства кредитных организаций	67 429 677	69 646 365	(2 416 688)	60 386 583	61 534 795	(1 148 212)
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 163 721	68 252 096	(6 088 375)	62 765 319	69 961 109	(7 195 790)
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	423 226	423 226	-	1 726 720	1 726 720	-
Обязательства по договорам финансового лизинга	1 480 464	1 485 684	(5 220)	1 558 042	1 493 354	64 688
Итого непризнанное изменение в нерезализованной справедливой стоимости			(12 095 742)			(9 203 561)

Ниже описаны методики и допущения, использованные при определении справедливой стоимости тех финансовых инструментов, которые не отражены в настоящей финансовой отчетности по справедливой стоимости.

Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их справедливая стоимость приблизительно равна балансовой стоимости. Данное допущение также применяется к вкладам до востребования и сберегательным счетам без установленного срока погашения.

Финансовые инструменты с фиксированной и плавающей ставкой

В случае котированных на бирже долговых инструментов справедливая стоимость основана на объявленных рыночных ценах. В случае некотированных долговых инструментов используется модель дисконтированных денежных потоков по текущей процентной ставке с учетом оставшегося периода времени до погашения для долговых инструментов с аналогичными условиями и кредитным риском.

22. Операции со связанными сторонами

В соответствии с МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах», связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность контролировать или в значительной степени влиять на операционные и финансовые решения другой стороны. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма.

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами. Цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

Группа совершает следующие операции со связанными сторонами: операции финансового лизинга, предоставление и получение заемных средств, открытие банковских депозитов, покупка оборудования для передачи в лизинг.

29

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

22. Операции со связанными сторонами (продолжение)

Операции и остатки по расчетам со связанными сторонами включают операции и остатки по расчетам с: акционерами; компаниями, находящимися под общим контролем акционеров; ключевым управленческим персоналом; прочими связанными сторонами и представлены в следующих таблицах:

	30 июня 2018 г. <i>(неаудированные)</i>				
	Акционеры Компании	Компании, находящиеся под общим контролем акционеров	Ключевой управлен- ческий персонал	Прочие связанные стороны	Совместные предприятия и ассоцииро- ванные компании
Денежные средства и их эквиваленты	-	29 873	-	-	-
Средства в кредитных организациях	-	133 323	-	-	-
Чистые инвестиции в лизинг	5 955	-	-	20 963 857	17 559 070
Резерв под обесценение	(18)	-	-	(467 367)	(265 109)
Займы выданные	22 037	-	4 345	1 074 193	63 708
Резерв под обесценение	(219)	-	(43)	(23 948)	(731)
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	-	-	-	-	214 188
Прочие активы	2 011 017	14 963	2 746	253 460	2 748 940
Выпущенные долговые ценные бумаги	(44 522 722)	-	-	-	-
Авансы, полученные от лизингополучателей	-	-	-	(115 394)	(841)
Прочие обязательства	-	-	(118 771)	(24 741)	-

	За шестимесячный период, закончившийся 30 июня 2018 г. <i>(неаудированные)</i>				
	Акционеры Компании	Компании, находящиеся под общим контролем акционеров	Ключевой управлен- ческий персонал	Прочие связанные стороны	Совместные предприятия и ассоцииро- ванные компании
Процентные доходы					
Финансовый лизинг	1 957	-	-	1 678 230	1 611 882
Займы выданные	70 228	-	257	59 338	3 819
Денежные средства и их эквиваленты	-	63 829	-	-	-
Средства в кредитных организациях	-	2 910	-	-	-
Процентные расходы					
Средства кредитных организаций	-	(10)	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	(2 361 561)	-	-	-	-
Восстановление/(создание) резерва под обесценение процентных активов	3 313	-	(43)	(421 930)	956 215
Непроцентные доходы					
Доход от операционной аренды	1 096 461	154 109	-	13 083	827
Прочие доходы	22 671	6	-	5 512	45 530
Непроцентные расходы					
Прочие операционные расходы	(4 630)	-	(1 400)	(30 900)	(162 712)

30

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

22. Операции со связанными сторонами (продолжение)

	31 декабря 2017 г.				
	Акционеры Компании	Компании, находящиеся под общим контролем акционеров	Ключевой управлен- ческий персонал	Прочие связанные стороны	Совместные предприятия и ассоцииро- ванные компании
Денежные средства и их эквиваленты	-	3 108 642	-	-	-
Средства в кредитных организациях	-	133 338	-	-	-
Чистые инвестиции в лизинг	-	16 582	-	22 058 602	19 379 880
Резерв под обесценение	-	(34)	-	(66 207)	(1 239 278)
Займы выданные	225 387	-	-	1 037 193	-
Резерв под обесценение	(3 533)	-	-	(3 178)	-
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	-	-	-	756 688	268 188
Прочие активы	1 399 778	6 059	1 962	150 367	1 823 672
Средства кредитных организаций	-	-	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	(62 577 113)	-	(188 206)	-	-
Авансы, полученные от лизингополучателей	-	(960)	-	(115 350)	(3 980)
Прочие обязательства	-	1	(701)	(859)	-

**За шестимесячный период, закончившийся 30 июня 2017 г.
(неаудированные)**

	30 июня 2017 г. (неаудированные)				
	Акционеры Компании	Компании, находящиеся под общим контролем акционеров	Ключевой управлен- ческий персонал	Прочие связанные стороны	Совместные предприятия и ассоцииро- ванные компании
Процентные доходы					
Финансовый лизинг	3 118	-	6	2 016 436	1 316 702
Займы выданные	-	551	514	34 223	-
Денежные средства и их эквиваленты	-	20 222	-	-	-
Средства в кредитных организациях	-	1 739	-	-	-
Процентные расходы					
Средства кредитных организаций	-	(5 366)	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	(2 495 530)	-	(3 497)	-	-
Восстановление/(создание) резерва под обесценение процентных активов	26	(105)	(258)	66 135	(586 713)
Непроцентные доходы					
Доход от операционной аренды	-	154 109	-	425 282	282
Прочие доходы	-	-	-	34 975	244 636
Непроцентные расходы					
Прочие операционные расходы	-	-	(1 813)	(104 991)	(13 039)

Дополнительная информация об операциях со связанными сторонами представлена в примечаниях 1, 4-6, 14, 23 к настоящей финансовой отчетности.

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу включает в себя следующие позиции:

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	30 июня 2017 г. (неаудированные)
Заработная плата и прочие кратковременные выплаты сотрудникам	86 226	137 258
Отчисления на социальное обеспечение	12 787	4 047
Итого вознаграждение ключевому управленческому персоналу	99 013	141 305

31

ПАО «ТрансФин-М»

Отдельные примечания к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 г.

23. Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании

Ниже представлены основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»), учитываемые по методу долевого участия по состоянию на 30 июня 2018 г. (неаудированные):

Наименование	Тип компании	Доля участия/голосов, %	Основное место осуществления деятельности	Страна регистрации	Дата приобретения	Характер деятельности	Балансовая стоимость
АО «ТФМ-Гарант»	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	3 908
АО «ТФМ-Транс» (бывш. АО «АМ-Транс»)	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	3 488
ЗАО «ТФМ-Транссервис»	СП	50,00	РФ	РФ	Декабрь 2013 года	Финансовый лизинг	-
ООО «Локотех-Лизинг» (бывш. ООО «ТМХС-Лизинг»)	АК	25,10	РФ	РФ	Июль 2012 года	Финансовый лизинг	105 317
Итого							112 713

Ниже представлены основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»), учитываемые по методу долевого участия по состоянию на 31 декабря 2017 г.:

Наименование	Тип компании	Доля участия/голосов, %	Основное место осуществления деятельности	Страна регистрации	Дата приобретения	Характер деятельности	Балансовая стоимость
АО «ТФМ-Гарант»	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	3 113
АО «ТФМ-Транс» (бывш. АО «АМ-Транс»)	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	-
ЗАО «ТФМ-Транссервис»	СП	50,00	РФ	РФ	Декабрь 2013 года	Финансовый лизинг	12 273
ООО «ТМХС-Лизинг»	АК	25,10	РФ	РФ	Июль 2012 года	Финансовый лизинг	112 240
Итого							127 626

Ниже представлены изменения в инвестициях в основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»):

	За шести-месячный период, завершившийся 30 июня 2018 г. (неаудированные)	За шести-месячный период, завершившийся 30 июня 2017 г. (неаудированные)
Остаток на 1 января	127 626	141 890
Доля в чистом (убытке)/прибыли	(4 650)	25 728
Дивиденды полученные	(10 263)	-
Остаток на 30 июня	112 713	167 618

За шестимесячный период, окончившийся 30 июня 2018 г. Группа получила дивиденды от совместного предприятия в размере 10 263 тыс. руб. За шестимесячный период, окончившийся 30 июня 2017 г. Группа не получала дивиденды от совместных предприятий и ассоциированных компаний.

По состоянию на 30 июня 2018 г. какие-либо значительные ограничения возможности передачи совместными предприятиями и ассоциированными компаниями средств Группе в форме денежных дивидендов либо погашения кредитов или авансов, предоставленных Группой, отсутствовали (на 31 декабря 2017 г.: отсутствовали).

24. События после отчетной даты

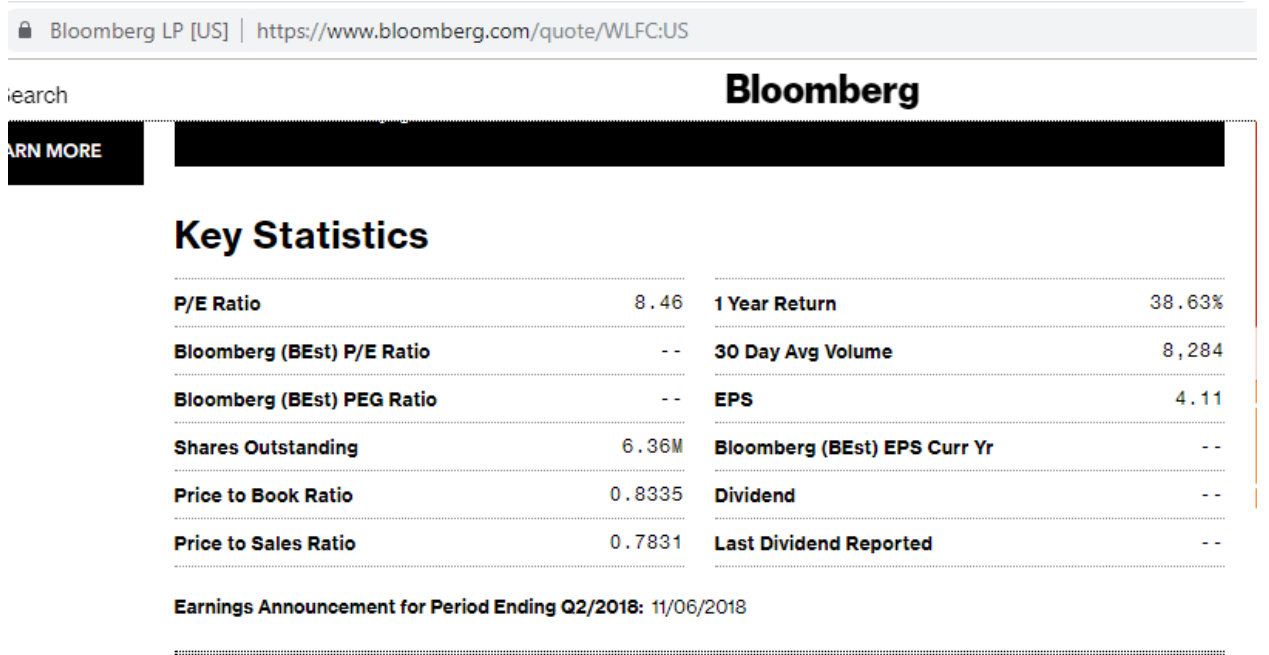
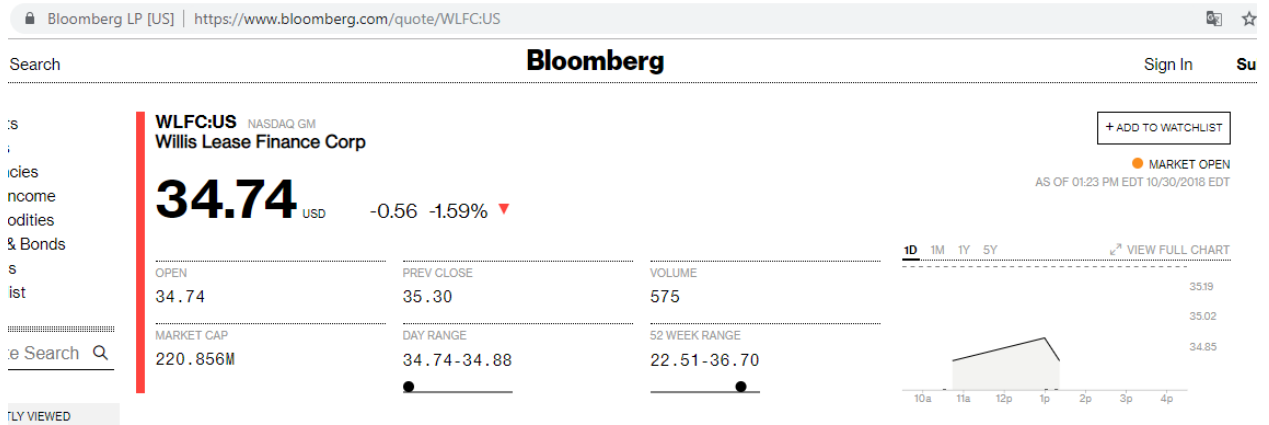
В июле-августе 2018 года Группа получила кредитный транш от кредитной организации на сумму 118 400 тыс. руб. под процентную ставку 9,00%.

13 августа 2018 года обыкновенные именные бездокументарные акции Группы были включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам на Московской бирже.

32

Всего прошито, пронумеровано
и скреплено печатью 32 листов

18.3. Объекты аналогии



<https://www.bloomberg.com/quote/WLFC:US>

Search

Bloomberg

20	2,002,008	7,113,008	7,033,889	21,470,000	11349	00:30
3.34	▲+21.43	▲+64.79	▲+9.53	▼-10.00	▼-0.0028	▼-0.74

s

RUSHA:US NASDAQ GS
Rush Enterprises Inc

35.06 USD -0.28 -0.78% ▼

cies
ncome
odities
& Bonds
s
ist

OPEN	PREV CLOSE	VOLUME
35.33	35.34	87,385
MARKET CAP	DAY RANGE	52 WEEK RANGE
1.367B	34.74-35.78	32.55-55.40

Search

LY VIEWED

Search

Bloomberg

It's here, it's
Bloomberg
na.

EARN MORE

Markets

TMX CEO Says Cannabis Stocks Could Fall Further

Key Statistics

P/E Ratio	12.48	1 Year Return	-31.9%
Bloomberg (BEst) P/E Ratio	9.8063	30 Day Avg Volume	193,92
Bloomberg (BEst) PEG Ratio	0.5795	EPS	2.8
Shares Outstanding	30.5M	Bloomberg (BEst) EPS Curr Yr	3.50
Price to Book Ratio	1.2463	Dividend	1.31
Price to Sales Ratio	0.2672	Last Dividend Reported	0.1

Earnings Announcement for Period Ending Q3/2018: 02/13/2019

<https://www.bloomberg.com/quote/RUSHA:US>

Bloomberg LP [US] | <https://www.bloomberg.com/quote/TGH:US>

Search

Bloomberg

;

ies
come
dities
Bonds

st

Search 

VIEWED

TGH:US New York
Textainer Group Holdings Ltd

10.70 USD -0.04 -0.42% ▼

OPEN

10.69

PREV CLOSE

10.74

VOLUME

65,612

MARKET CAP

606.889M

DAY RANGE

10.58-10.97

52 WEEK RANGE

10.58-26.50

Bloomberg LP [US] | <https://www.bloomberg.com/quote/TGH:US>

Search

Bloomberg

it's here, it's
Bloomberg
nal.

EARN MORE

Markets

TMX CEO Says Cannabis Stocks Could Fall Further

Key Statistics

P/E Ratio	14.95	1 Year Return	-42.81%
Bloomberg (BEst) P/E Ratio	7.6230	30 Day Avg Volume	148,512
Bloomberg (BEst) PEG Ratio	--	EPS	0.71
Shares Outstanding	57.15M	Bloomberg (BEst) EPS Curr Yr	1.3070
Price to Book Ratio	0.5128	Dividend	--
Price to Sales Ratio	1.1528	Last Dividend Reported	--

Earnings Announcement for Period Ending Q2/2018: 11/02/2018

<https://www.bloomberg.com/quote/TGH:US>

← → ↻ 🏠 Bloomberg LP [US] | <https://www.bloomberg.com/quote/TRTN:US>

Menu

Search

Bloomberg

Markets
Stocks
Currencies
Fixed Income
Commodities
Rates & Bonds
Sectors
Watchlist

Quote Search

RECENTLY VIEWED

TRTN:US New York
Triton International Ltd/Bermuda

29.63 USD +0.69 +2.38% ▲

OPEN
28.88

PREV CLOSE
28.94

VOLUME
284,502

MARKET CAP
2.369B

DAY RANGE
28.88-29.98

52 WEEK RANGE
27.39-42.75

🔒 Bloomberg LP [US] | <https://www.bloomberg.com/quote/TRTN:US>

Search

Bloomberg

EARN MORE

Key Statistics

P/E Ratio	8.38	1 Year Return	-18.60%
Bloomberg (BEst) P/E Ratio	6.5880	30 Day Avg Volume	542,365
Bloomberg (BEst) PEG Ratio	0.6745	EPS	3.47
Shares Outstanding	80.86M	Bloomberg (BEst) EPS Curr Yr	4.3400
Price to Book Ratio	1.0844	Dividend	7.10%
Price to Sales Ratio	1.7782	Last Dividend Reported	0.52

Earnings Announcement for Period Ending Q2/2018: 11/02/2018

<https://www.bloomberg.com/quote/TRTN:US>

🔒 Bloomberg LP [US] | <https://www.bloomberg.com/quote/AER:US>

Search

Bloomberg

ts
s
cies
Income
odities
& Bonds
s
list

Quote Search

RECENTLY VIEWED

AER:US New York
AerCap Holdings NV

49.21 USD -0.36 -0.73% ▼

OPEN
49.28

PREV CLOSE
49.57

VOLUME
796,014

MARKET CAP
7.269B

DAY RANGE
48.10-50.59

52 WEEK RANGE
48.10-58.30

Bloomberg LP [US] | <https://www.bloomberg.com/quote/AER:US>

Search

Bloomberg

EARN MORE

Key Statistics

P/E Ratio	8.07	1 Year Return	-6.65%
Bloomberg (BEst) P/E Ratio	7.1410	30 Day Avg Volume	1,224,267
Bloomberg (BEst) PEG Ratio	0.6225	EPS	6.14
Shares Outstanding	148.43M	Bloomberg (BEst) EPS Curr Yr	6.6360
Price to Book Ratio	0.8124	Dividend	--
Price to Sales Ratio	1.5603	Last Dividend Reported	--

Earnings Announcement for Period Ending Q3/2018: 10/30/2018

<https://www.bloomberg.com/quote/AER:US>Bloomberg LP [US] | <https://www.bloomberg.com/quote/AHT:LN>

Search

Bloomberg

s

cies
ncome
odities
& Bonds

s
st

e Search

VIEWED

AHT:LN London
Ashtead Group PLC

1,857.00 GBP +6.50 +0.35% ▲

OPEN
1,850.50

PREV CLOSE
1,850.50

VOLUME
1,516,352

MARKET CAP
8.955B

DAY RANGE
1,806.50-1,867.50

52 WEEK RANGE
1,770.50-2,461.00

🔒 Bloomberg LP [US] | <https://www.bloomberg.com/quote/AHT:LN>

Search

Bloomberg

it's here, it's
Bloomberg
hal.

EARN MORE

TMX CEO Says Cannabis Stocks Could Fall Further**Key Statistics**

P/E Ratio	8.92	1 Year Return	-2.90%
Bloomberg (BEst) P/E Ratio	11.7980	30 Day Avg Volume	2,055,719
Bloomberg (BEst) PEG Ratio	0.6497	EPS	2.08
Shares Outstanding	482.15M	Bloomberg (BEst) EPS Curr Yr	1.6560
Price to Book Ratio	3.3783	Dividend	1.78%
Price to Sales Ratio	2.3658	Last Dividend Reported	27.5

Earnings Announcement for Period Ending Q1/2019: 12/11/2018

<https://www.bloomberg.com/quote/AHT:LN>

🏠 <https://finance.yahoo.com/quote/AL/key-statistics?p=AL>

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies



Finance Home Watchlists My Portfolio My Screeners Markets Industries Personal Finance Tech Videos Re

Air Lease Corporation (AL)

★ Add to watchlist

NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

37.11 +0.19 (+0.51%)

As of 2:17PM EDT. Market open.

Buy

Sell

Summary Chart Conversations **Statistics** Historical Data Profile Financials Analysis Options Holders Sustainability

Currency in USD

Valuation Measures

Market Cap (intraday) ⁵	3.87B
Enterprise Value ³	14.83B
Trailing P/E	5.19
Forward P/E ¹	6.56
PEG Ratio (5 yr expected) ¹	1.25
Price/Sales (ttm)	2.49
Price/Book (mrq)	0.89
Enterprise Value/Revenue ³	9.54
Enterprise Value/EBITDA ⁶	N/A

Trading Information**Stock Price History**

Beta (3Y Monthly)	1.63
52-Week Change ³	-14.38%
S&P500 52-Week Change ³	2.66%
52 Week High ³	50.70
52 Week Low ³	36.46
50-Day Moving Average ³	43.57
200-Day Moving Average ³	43.78

Share Statistics

🏠 <https://finance.yahoo.com/quote/AL/key-statistics?p=AL>

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies 🔍

Financial Highlights		Avg Vol (3 month)	
Fiscal Year		Avg Vol (10 day) ³	1.17M
Fiscal Year Ends	Dec 31, 2017	Shares Outstanding ⁵	104.07M
Most Recent Quarter (mrq)	Jun 30, 2018	Float	96.83M
Profitability		% Held by Insiders ¹	30.49%
Profit Margin	51.22%	% Held by Institutions ¹	0.27%
Operating Margin (ttm)	58.47%	Shares Short (Oct 15, 2018) ⁴	4.92M
Management Effectiveness		Short Ratio (Oct 15, 2018) ⁴	9.33
Return on Assets (ttm)	3.54%	Short % of Float (Oct 15, 2018) ⁴	5.09%
Return on Equity (ttm)	20.17%	Short % of Shares Outstanding (Oct 15, 2018) ⁴	4.73%
Income Statement		Shares Short (prior month Sep 14, 2018) ⁴	4.65M
Revenue (ttm)	1.55B	Dividends & Splits	
Revenue Per Share (ttm)	15.00	Forward Annual Dividend Rate ⁴	0.4
Quarterly Revenue Growth (yoy)	4.40%	Forward Annual Dividend Yield ⁴	1.05%
Gross Profit (ttm)	1.01B	Trailing Annual Dividend Rate ³	0.38
EBITDA	N/A	Trailing Annual Dividend Yield ³	1.02%
Net Income Avi to Common (ttm)	796.15M	5 Year Average Dividend Yield ⁴	0.54
		Payout Ratio ⁴	5.23%

<https://finance.yahoo.com/quote/AL/key-statistics?p=AL>

https://finance.yahoo.com/quote/R/key-statistics?p=R

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies

Finance Home Watchlists My Portfolio My Screeners Markets Industries Personal Finance Tech Videos Rep

Ryder System, Inc. (R) [★ Add to watchlist](#)
NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

55.28 +0.56 (+1.02%) [Buy](#) [Sell](#)
As of 2:17PM EDT. Market open.

Summary Chart Conversations **Statistics** Historical Data Profile Financials Analysis Options Holders Sustainability

Currency in USD

Valuation Measures

Market Cap (intraday) ⁵	2.93B
Enterprise Value ³	9.23B
Trailing P/E	3.77
Forward P/E ¹	8.80
PEG Ratio (5 yr expected) ¹	0.52
Price/Sales (ttm)	0.38
Price/Book (mrq)	1.03
Enterprise Value/Revenue ³	1.18
Enterprise Value/EBITDA ⁶	5.07

Trading Information**Stock Price History**

Beta (3Y Monthly)	1.16
52-Week Change ³	-33.38%
S&P500 52-Week Change ³	2.66%
52 Week High ³	90.26
52 Week Low ³	53.97
50-Day Moving Average ³	70.13
200-Day Moving Average ³	72.19

Share Statistics

https://finance.yahoo.com/quote/R/key-statistics?p=R



Search for news, symbols or companies



Financial Highlights

Fiscal Year

Fiscal Year Ends	Dec 31, 2017
Most Recent Quarter (mrq)	Jun 30, 2018

Profitability

Profit Margin	9.97%
Operating Margin (ttm)	6.96%

Management Effectiveness

Return on Assets (ttm)	2.91%
Return on Equity (ttm)	31.47%

Income Statement

Revenue (ttm)	7.8B
Revenue Per Share (ttm)	148.79
Quarterly Revenue Growth (yoy)	16.90%
Gross Profit (ttm)	1.46B
EBITDA	1.82B
Net Income Avi to Common (ttm)	775.73M

Avg Vol (3 month)

Avg Vol (10 day) ³ 1.08M

Shares Outstanding ⁵ 53.09M

Float 52.71M

% Held by Insiders ¹ 2.13%

% Held by Institutions ¹ 93.31%

Shares Short (Oct 15, 2018) ⁴ 2.03M

Short Ratio (Oct 15, 2018) ⁴ 3.96

Short % of Float (Oct 15, 2018) ⁴ 4.40%

Short % of Shares Outstanding (Oct 15, 2018) ⁴ 3.83%

Shares Short (prior month Sep 14, 2018) ⁴ 2.11M

Dividends & Splits

Forward Annual Dividend Rate ⁴ 2.16

Forward Annual Dividend Yield ⁴ 3.95%

Trailing Annual Dividend Rate ³ 1.96


Trailing Annual Dividend Yield ³ 3.58%

5 Year Average Dividend Yield ⁴ 2.14

Payout Ratio ⁴ 13.40%

<https://finance.yahoo.com/quote/R/key-statistics?p=R>

[Home](#)
[https://finance.yahoo.com/quote/AAN/key-statistics?p=AAN](#)



[Finance Home](#)
[Watchlists](#)
[My Portfolio](#)
[My Screeners](#)
[Markets](#)
[Industries](#)
[Personal Finance](#)
[Tech](#)
[Videos](#)
[Rep](#)

Aaron's, Inc. (AAN)

☆ [Add to watchlist](#)

NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

45.07 +0.97 (+2.20%)

As of 2:17PM EDT. Market open.

Buy

Sell

[Summary](#)
[Chart](#)
[Conversations](#)
[Statistics](#)
[Historical Data](#)
[Profile](#)
[Financials](#)
[Analysis](#)
[Options](#)
[Holders](#)
[Sustainability](#)

Currency in USD

Valuation Measures

Market Cap (intraday) ⁵	3.09B
Enterprise Value ³	3.57B
Trailing P/E	11.00
Forward P/E ¹	11.56
PEG Ratio (5 yr expected) ¹	1.09
Price/Sales (ttm)	0.86
Price/Book (mrq)	1.79
Enterprise Value/Revenue ³	0.99
Enterprise Value/EBITDA ⁶	6.99

Trading Information

Stock Price History	
Beta (3Y Monthly)	-0.72
52-Week Change ³	18.96%
S&P500 52-Week Change ³	2.66%
52 Week High ³	56.00
52 Week Low ³	34.29
50-Day Moving Average ³	51.23
200-Day Moving Average ³	46.30

Share Statistics

https://finance.yahoo.com/quote/AAN/key-statistics?p=AAN

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies

Financial Highlights		Avg Vol (6 month)	897.00k
Fiscal Year		Avg Vol (10 day) ³	886.15k
Fiscal Year Ends	Dec 31, 2017	Shares Outstanding ⁵	68.59M
Most Recent Quarter (mrq)	Jun 30, 2018	Float	68.11M
Profitability		% Held by Insiders ¹	0.93%
Profit Margin	8.14%	% Held by Institutions ¹	107.30%
Operating Margin (ttm)	12.07%	Shares Short (Oct 15, 2018) ⁴	2.07M
Management Effectiveness		Short Ratio (Oct 15, 2018) ⁴	3.22
Return on Assets (ttm)	10.53%	Short % of Float (Oct 15, 2018) ⁴	3.33%
Return on Equity (ttm)	17.87%	Short % of Shares Outstanding (Oct 15, 2018) ⁴	2.99%
Income Statement		Shares Short (prior month Sep 14, 2018) ⁴	2.78M
Revenue (ttm)	3.61B	Dividends & Splits	
Revenue Per Share (ttm)	51.32	Forward Annual Dividend Rate ⁴	0.12
Quarterly Revenue Growth (yoy)	13.80%	Forward Annual Dividend Yield ⁴	0.27%
Gross Profit (ttm)	1.68B	Trailing Annual Dividend Rate ³	0.12
EBITDA	510.74M	Trailing Annual Dividend Yield ³	0.27%
Net Income Avi to Common (ttm)	293.65M	5 Year Average Dividend Yield ⁴	0.30
		Payout Ratio ⁴	2.76%

<https://finance.yahoo.com/quote/AAN/key-statistics?p=AAN>

https://finance.yahoo.com/quote/AYR/key-statistics?p=AYR

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies

Finance Home Watchlists My Portfolio My Screeners Markets Industries Personal Finance Tech Videos Rej

Aircastle Limited (AYR) [☆ Add to watchlist](#)
NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

18.94 -0.06 (-0.32%) [Buy](#) [Sell](#)
As of 2:19PM EDT. Market open.

Summary Chart Conversations **Statistics** Historical Data Profile Financials Analysis Options Holders Sustainability

Currency in USD

Valuation Measures

Market Cap (intraday) ⁵	1.48B
Enterprise Value ³	5.56B
Trailing P/E	6.79
Forward P/E ¹	7.55
PEG Ratio (5 yr expected) ¹	0.80
Price/Sales (ttm)	1.98
Price/Book (mrq)	0.75
Enterprise Value/Revenue ³	7.43
Enterprise Value/EBITDA ⁶	N/A

Trading Information**Stock Price History**

Beta (3Y Monthly)	1.73
52-Week Change ³	-17.68%
S&P500 52-Week Change ³	2.66%
52 Week High ³	25.30
52 Week Low ³	18.66
50-Day Moving Average ³	20.60
200-Day Moving Average ³	20.77

Share Statistics

https://finance.yahoo.com/quote/AYR/key-statistics?p=AYR

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies

Finance Home Watchlists My Portfolio My Screeners Markets Industries Personal Finance Tech Videos Rep

Fiscal Year		Avg Vol (10 day) ³	460.45k
Fiscal Year Ends	Dec 31, 2017	Shares Outstanding ⁵	78.19M
Most Recent Quarter (mrq)	Jun 30, 2018	Float	55.09M
Profitability		% Held by Insiders ¹	29.50%
Profit Margin	29.42%	% Held by Institutions ¹	61.46%
Operating Margin (ttm)	50.70%	Shares Short (Oct 15, 2018) ⁴	1.23M
Management Effectiveness		Short Ratio (Oct 15, 2018) ⁴	3.07
Return on Assets (ttm)	3.33%	Short % of Float (Oct 15, 2018) ⁴	2.58%
Return on Equity (ttm)	11.60%	Short % of Shares Outstanding (Oct 15, 2018) ⁴	1.57%
Income Statement		Shares Short (prior month Sep 14, 2018) ⁴	981.34k
Revenue (ttm)	748.85M	Dividends & Splits	
Revenue Per Share (ttm)	9.58	Forward Annual Dividend Rate ⁴	1.12
Quarterly Revenue Growth (yoy)	-16.70%	Forward Annual Dividend Yield ⁴	5.89%
Gross Profit (ttm)	485.98M	Trailing Annual Dividend Rate ³	1.10
EBITDA	N/A	Trailing Annual Dividend Yield ³	5.79%
Net Income Avi to Common (ttm)	218.87M	5 Year Average Dividend Yield ⁴	4.37
		Payout Ratio ⁴	39.43%

<https://finance.yahoo.com/quote/AYR/key-statistics?p=AYR>

https://finance.yahoo.com/quote/FLY/key-statistics?p=FLY



Search for news, symbols or companies



Finance Home Watchlists My Portfolio My Screeners Markets Industries Personal Finance Tech Videos Reports

Fly Leasing Limited (FLY)

☆ Add to watchlist

NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

13.02 -0.06 (-0.46%)

As of 2:21PM EDT. Market open.

Buy

Sell

Summary Chart Conversations **Statistics** Historical Data Profile Financials Analysis Options Holders Sustainability

Currency in USD

Valuation Measures

Market Cap (intraday) ⁵	425.1M
Enterprise Value ³	2.49B
Trailing P/E	12.92
Forward P/E ¹	4.82
PEG Ratio (5 yr expected) ¹	0.47
Price/Sales (ttm)	1.11
Price/Book (mrq)	0.62
Enterprise Value/Revenue ³	6.51
Enterprise Value/EBITDA ⁶	N/A

Financial Highlights

Trading Information

Stock Price History

Beta (3Y Monthly)	0.94
52-Week Change ³	-5.15%
S&P500 52-Week Change ³	2.66%
52 Week High ³	15.32
52 Week Low ³	11.54
50-Day Moving Average ³	13.99
200-Day Moving Average ³	13.96

Share Statistics

Avg Vol (3 month) ³	76.81k
--------------------------------	--------

🏠 <https://finance.yahoo.com/quote/FLY/key-statistics?p=FLY>

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies

Financial Highlights		Avg Vol (3 month) ³	76.81k
Fiscal Year		Avg Vol (10 day) ³	63.27k
Fiscal Year Ends	Dec 31, 2017	Shares Outstanding ⁵	32.65M
Most Recent Quarter (mrq)	Jun 30, 2018	Float	21.15M
Profitability		% Held by Insiders ¹	4.20%
Profit Margin	7.48%	% Held by Institutions ¹	8.24%
Operating Margin (ttm)	56.10%	Shares Short (Oct 15, 2018) ⁴	73.23k
Management Effectiveness		Short Ratio (Oct 15, 2018) ⁴	0.83
Return on Assets (ttm)	3.80%	Short % of Float (Oct 15, 2018) ⁴	N/A
Return on Equity (ttm)	4.92%	Short % of Shares Outstanding (Oct 15, 2018) ⁴	0.26%
Income Statement		Shares Short (prior month Sep 14, 2018) ⁴	123.09k
Revenue (ttm)	382.96M	Dividends & Splits	
Revenue Per Share (ttm)	13.48	Forward Annual Dividend Rate ⁴	N/A
Quarterly Revenue Growth (yoy)	29.00%	Forward Annual Dividend Yield ⁴	N/A
Gross Profit (ttm)	215.8M	Trailing Annual Dividend Rate ³	0.00
EBITDA	N/A	Trailing Annual Dividend Yield ³	0.00%
Net Income Avi to Common (ttm)	28.64M	5 Year Average Dividend Yield ⁴	N/A
		Payout Ratio ⁴	0.00%

<https://finance.yahoo.com/quote/FLY/key-statistics?p=FLY>

https://finance.yahoo.com/quote/CAI/key-statistics?p=CAI

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies

CAI International, Inc. (CAI) [Add to watchlist](#)
NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

20.30 +0.50 (+2.53%)
As of 2:23PM EDT. Market open.

[Buy](#) [Sell](#)

[Summary](#) [Chart](#) [Conversations](#) **Statistics** [Historical Data](#) [Profile](#) [Financials](#) [Analysis](#) [Options](#) [Holders](#) [Sustainability](#)

Currency in USD

Valuation Measures

Market Cap (intraday) ⁵	384.33M
Enterprise Value ³	2.25B
Trailing P/E	4.47
Forward P/E ¹	4.97
PEG Ratio (5 yr expected) ¹	0.67
Price/Sales (ttm)	1.00
Price/Book (mrq)	0.67
Enterprise Value/Revenue ³	5.84
Enterprise Value/EBITDA ⁶	16.39

Trading Information

Stock Price History

Beta (3Y Monthly)	3.02
52-Week Change ³	-46.14%
S&P500 52-Week Change ³	2.66%
52 Week High ³	37.65
52 Week Low ³	19.35
50-Day Moving Average ³	23.13
200-Day Moving Average ³	23.60

Share Statistics

Avg Vol (3 month) ³	167.09k
--------------------------------	---------

Financial Highlights

https://finance.yahoo.com/quote/CAI/key-statistics?p=CAI

YAHOO!
FINANCE

Search for news, symbols or companies

Fiscal Year

Fiscal Year Ends	Dec 31, 2017
Most Recent Quarter (mrq)	Jun 30, 2018

Profitability

Profit Margin	23.77%
Operating Margin (ttm)	35.08%

Management Effectiveness

Return on Assets (ttm)	3.50%
Return on Equity (ttm)	16.53%

Income Statement

Revenue (ttm)	385.27M
Revenue Per Share (ttm)	19.53
Quarterly Revenue Growth (yoy)	27.80%
Gross Profit (ttm)	144.27M
EBITDA	137.33M
Net Income Avi to Common (ttm)	90.42M

Shares Outstanding

Shares Outstanding ⁵	19.1M
Float	16.24M
% Held by Insiders ¹	13.12%
% Held by Institutions ¹	89.13%
Shares Short (Oct 15, 2018) ⁴	1.23M
Short Ratio (Oct 15, 2018) ⁴	6.09
Short % of Float (Oct 15, 2018) ⁴	7.89%
Short % of Shares Outstanding (Oct 15, 2018) ⁴	6.35%
Shares Short (prior month Sep 14, 2018) ⁴	1.18M

Dividends & Splits

Forward Annual Dividend Rate ⁴	N/A
Forward Annual Dividend Yield ⁴	N/A
Trailing Annual Dividend Rate ³	N/A
Trailing Annual Dividend Yield ³	N/A
5 Year Average Dividend Yield ⁴	N/A
Payout Ratio ⁴	0.00%

<https://finance.yahoo.com/quote/CAI/key-statistics?p=CAI>

Конкуренты	в тыс. Р		Пересечения в торгах	Штат
	Выручка	Стоимость		
ВЭБ-Лизинг, АО Москва Довлатов А.С. Банковские и финансовые услуги, кредит	67 775 662	20 171 237		500 – 1 000
ВТБ Лизинг, АО Москва Ивантер Д. Банковские и финансовые услуги, кредит	64 095 106	56 250 146	2	1 000 – 5 000
Сбербанк Лизинг, АО Московская обл Царёв К.А. Банковские и финансовые услуги, кредит	54 444 571	28 843 812	1	1 000 – 5 000
Балтийский Лизинг, ООО (Балтийский Лизинг, ООО) Санкт-Петербург Корчагов Д.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	32 999 000	7 798 490	7	500 – 1 000
ГТЛК, ПАО Салехард Храмагин С.Н. Банковские и финансовые услуги, кредит	22 858 186	68 673 231		500 – 1 000
ЛК "Сименс Финанс", ООО Владивосток Кукульский Т. Банковские и финансовые услуги, кредит	17 255 862	10 412 545		1 000 – 5 000
Элемент Лизинг, ООО Москва Писаренко А.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	13 524 510	2 226 261	1	100 – 500
Скания Лизинг, ООО Москва Вахлвист Х. Банковские и финансовые услуги, кредит	13 482 171	4 387 965		50 – 100
ВФС Восток, ООО Химки Масина Е.Г. Банковские и финансовые услуги, кредит	12 788 334	3 022 141		100 – 500
Юникредит Лизинг, ООО Москва Клюев А.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	10 523 726	6 553 180		100 – 500
Стоун-Ххі, ООО Москва Кудрин В.Б. Банковские и финансовые услуги, кредит	9 528 499	5 674 748	6	100 – 500
ЛК "Европлан", АО Москва Михайлов А.С. Банковские и финансовые услуги, кредит	9 165 324	6 387 413		1 000 – 5 000
РБ Лизинг, ООО Москва Кудрявцев Г.А. Банковские и финансовые услуги, кредит	7 858 604	2 731 001		10 – 50
Каркаде, ООО Калининград Заглядин О.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 577 322	4 256 485		1 000 – 5 000
Лизинговая Компания "КАМАЗ", АО Набережные Челны Гладков А.Д. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 244 753	2 541 128		100 – 500

Построено: 17.10.18



Райффайзен-Лизинг, ООО ▾

Построено: 24.09.18

Конкуренты

	в тыс. Р		Пересечения в торгах	Штат
	Выручка	Стоимость		
Балтийский Лизинг, ООО (Балтийский Лизинг, ООО) Санкт-Петербург Корчагов Д.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	26 667 000	7 798 490	1	1 000 – 5 000
ГТЛК, ПАО Салехард Храмагин С.Н. Банковские и финансовые услуги, кредит	22 858 186	68 673 231		500 – 1 000
ЛК "Сименс Финанс", ООО Владивосток Кукульский Т. Банковские и финансовые услуги, кредит	17 255 862	10 412 545		1 000 – 5 000
Стоун-Ххи, ООО (Стоун - Ххи, ООО) Москва Кудрин В.Б. Банковские и финансовые услуги, кредит	9 528 499	3 015 456		100 – 500
РБ Лизинг, ООО Москва Кудрявцев Г.А. Банковские и финансовые услуги, кредит	7 858 604	2 731 001		100 – 500
ВФС Восток, ООО Химки Масина Е.Г. Банковские и финансовые услуги, кредит	7 527 559	3 022 141		100 – 500
Бизнес Альянс, АО Москва Барбашин Г.П. Банковские и финансовые услуги, кредит	7 506 984	1 400 092		50 – 100
Райффайзен-Лизинг, ООО Москва Григорьева О.М. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 588 953	4 970 634		100 – 500
Каркаде, ООО Калининград Заглядин О.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 577 322	4 256 485		1 000 – 5 000
Лизинговая Компания "КАМАЗ", АО Набережные Челны Гладков А.Д. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 244 753	2 541 128	2	100 – 500
Альфа-Лизинг, ООО Москва Новикова В.Н. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 064 512	1 482 006		100 – 500
РЕСО-Лизинг, ООО Москва Мокин А.П. Банковские и финансовые услуги, кредит	5 821 504	7 966 998		500 – 1 000
ДЛЛ Лизинг, ООО Москва Алмазов Р.А. Банковские и финансовые услуги, кредит	5 781 456	2 721 321	1	100 – 500
Универсальная Лизинговая Компания, АО Люберцы Губкин В.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	5 593 541	1 582 358		10 – 50
Солид-Лизинг, ООО Москва Канунников К.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	315 602	117 641	1	10 – 50

https://online.sbis.ru/contragents.html?region_left=contrMain#region_left=contrMain