

**Акционерное общество
«РАМБЛЕР»**

«УТВЕРЖДАЮ»
Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»



И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/18-09-Р

от 29 июня 2018 года

**Оценка справедливой стоимости
пакета из 198 (Ста девяносто восьми)
обыкновенных бездокументарных именных акций
АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041),
государственный регистрационный номер
выпуска: 1-01-05515-А, с указанием стоимости
одной акции в оцениваемом пакете акций**

Исполнитель отчета

Луценко Р.С.

г. Королёв МО, 2018 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	11
3. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	14
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	15
3.5. Финансовая информация	16
3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества	16
3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества	24
3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности	31
3.5.4. Прогнозные данные	38
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	38
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	38
4. Анализ рынка объекта оценки	39
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2016 г.	39
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития по итогам 2017 года и 1 кв. 2018 г.	40
4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов	42
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	46
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	49
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	54
4.7. Анализ внебиржевых сделок	55
4.8. Общие выводы	55
5. Методология оценки	56
5.1. Общие положения	56
5.2. Общие понятия оценки	56
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	57
5.4. Согласование результатов оценки	61
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	62
6. Описание процесса оценки объекта оценки	64
6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	64
6.1.1. Общие положения	64
6.1.2. Исходные данные для расчета	64
6.1.3. Расчет скорректированной стоимости активов	65
6.1.4. Расчет скорректированной стоимости обязательств	78
6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта	88
6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	101
6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	115
6.4. Согласование результатов оценки	115
7. Выводы	118
8. Перечень литературы	119
Приложение	120

**Руководителю Департамента Финансов - Финансовому директору
ЗАО УК «РВМ Капитал»
господину Володарскому А.В.**

«29» июня 2018 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 18-09 от 20.06.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда специалистами АО «РАМБЛЕР» проведена оценка справедливой стоимости пакета из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

АО «РАМБЛЕР» отвечает требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Сотрудник, проводивший оценку, является действительным членом саморегулируемой организации оценщиков в соответствии с требованиями действующего законодательства, и отвечает требованиям, предъявляемым к оценщикам пунктом 1.7 Указания Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г.

Гражданская ответственность оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, застрахована ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ».

Оценка произведена по состоянию **на 31 марта 2018 г.**

Анализ исходной информации, рыночных данных необходимых для оценки, а также соответствующие расчеты представлены в разделах настоящего Отчета, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений.

Указанный Отчет выполнен в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г. (с изменениями и дополнениями), Федеральными стандартами оценки (далее – ФСО), введенными в действие Приказами Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297, 298, 299, 326 (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, ФСО №8), Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 18-09 от 30.05.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда, результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

Справедливая стоимость пакета из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

500 148 000

**(Пятьсот миллионов сто сорок восемь тысяч)
рублей**

Справедливая стоимость одной акции в пакете из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 526 000 (Два миллиона пятьсот двадцать шесть тысяч) рублей



**Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»**

И.А. Чужмаков

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, которое является Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 18-09 от 20.06.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.

1. Объект оценки (точное описание).

Пакет из 198 (Ста девяносто восемь) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-A, с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Акционерное общество «Торговый дом РЖД»
Сокращенное фирменное наименование организации	АО «ТД РЖД»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1027700066041
Место нахождения организации	105066, г Москва, ул. Нижняя Красносельская, д.39, стр.1
Количество оцениваемых акций	198 (Сто девяносто восемь) шт.
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-05515-A от 06.04.2009 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	584 300 079 (пятьсот восемьдесят четыре миллиона триста тысяч семьдесят девять) рублей

2. Имущественные права на объект оценки. Право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал».

3. Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки.

При оценке объекта оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений) указанных прав.

4. Цель оценки.

5. Вид определяемой стоимости. Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов.

6. Требование к составлению отчета об оценке. Отчет об оценке должен быть 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 саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет на дату оценки.

7. Предполагаемое использование результатов оценки. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течении шести месяцев с даты оценки.

8. Дата оценки.

Оценка по состоянию на **31.03.2018 г.**

Дата начала проведения оценки: 20.06.2018 г.;

Дата окончания проведения оценки: 29.06.2018 г.;

Общий срок проведения оценки – **10 календарных дней**, включая дату начала и окончания проведения оценки.

10. Допущения, на которых должна основываться оценка.

- отчет об оценке достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.
- оценщик не проводит юридическую экспертизу прав на оцениваемый объект. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме ограничений, оговоренных в Отчете.
- оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результаты оценки. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- исходные данные, использованные Оценщиком при подготовке отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными.
- мнение Оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату определения стоимости объекта оценки.
- ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением.
- отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете.
- результаты оценки указываются в Отчете об оценке в виде единой цифры, без указания возможных границ интервала стоимости.

1.2. Применяемые стандарты оценки

[Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ.](#)

Согласно требованиям Федерального закона об оценочной деятельности №135-ФЗ от 29.07.1998 г. Оценщик обязан соблюдать требования Федерального закона об оценочной деятельности, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, а также требования стандартов и правил оценочной деятельности, утвержденных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является.

По состоянию на дату оценки введены в действие следующие Федеральные стандарты оценки:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
4. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 508 от 22 октября 2010 г., с изменениями утвержденными Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 388 от 22 июня 2015 г. «О внесении изменений в Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)».
5. Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 04 июля 2011 г. «Об утверждении федерального стандарта оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)».
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 611 от 25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326

- от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
8. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 327 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)».
9. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».
10. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 385 от 22 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».
11. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 721 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)».
12. Федеральный стандарт оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 722 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)».

Применяемые стандарты.

Указанные выше Федеральные стандарты оценки можно разделить на две группы: первая группа – ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, регламентирующие общий порядок проведения оценки не зависимо от вида объекта оценки; ФСО №№ 4-5, 7-13, регламентирующие отдельные аспекты оценочной деятельности или дополняющие ФСО №№ 1-3 в части специфики оценки определенных видов активов.

Оцениваемый объект является объектом, относящимся к понятию «бизнес (собственные долевые инструменты предприятия (акций, долей и т.п.))» и входит в состав имущества ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал», учитывая данные обстоятельства, при проведении настоящей оценки применялись следующие стандарты:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
6. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщика (ов).

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Основные допущения, принятые при проведении оценки объекта оценки, представлены в задании на оценку.

1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке

Сведения о заказчике оценки

Организационно правовая форма и полное наименование	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал», Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Место нахождения (юридический адрес)	105064, Москва, ул. Земляной Вал, д. 9.
Основной государственный регистрационный номер	1057749282810
Дата присвоения ОГРН	29.11.2005 г.

Сведения об оценщике

Общие сведения об оценщике	<p>Луценко Роман Сергеевич – действительный член саморегулируемой организации оценщиков НП «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ».</p> <p>Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 477-2007 от 25.07.2007 г. (регистрационный № 201 от 11.12.2006 г.).</p> <p>Параметры документа о профессиональном образовании: Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова, диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327 от 20.06.2002 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 003698-3 от 16.02.2018 г. Срок действия аттестата до 16.02.2021 г. Стаж работы оценщиком с 2002 года. Заключен трудовой договор с АО «РАМБЛЕР».</p>
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	Акционерное общество «РАМБЛЕР», ОГРН 1027739184252 от 12.09.2002г., адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, пом. 017.
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	141090, Московская область, г. Королев, микрорайон Юбилейный,
Номер контактного телефона	ул. Ленинская, д. 2/6, кв. 33.
Адрес электронной почты	+7 (916) 346–03-70
Сведения о страховании ответственности юридического лица	lutsenko@ramb-price.ru
Саморегулируемая организация оценщиков	Полис страхования ответственности № 170005-035-000244, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 05.12.2017 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г. Страховая сумма 100 000 000 (сто миллионов) рублей.
Сведения о страховании ответственности оценщика	Луценко Роман Сергеевич Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.
	Луценко Роман Сергеевич Полис страхования ответственности оценщика № 170005-035-000240, выдан 05.12.2017 г. ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ», срок действия с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г., страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.

1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствие со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор, подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.

Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах

Для проведения настоящей оценки и подготовке настоящего отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались.

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения

Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Дополнительное соглашение № 18-09 от 20.06.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда
Дата составления отчета	29 июня 2018 г.
Номер отчета	РВМ-РТ/18-09-Р

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Пакет из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Акционерное общество «Торговый дом РЖД»
Сокращенное фирменное наименование организации	АО «ТД РЖД»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1027700066041
Место нахождения организации	105066, г Москва, ул. Нижняя Красносельская, д.39, стр.1
Количество оцениваемых акций	198 (Сто девяносто восемь) шт.
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-05515-А от 06.04.2009 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	584 300 079 (пятьсот восемьдесят четыре миллиона триста тысяч семьдесят девять) рублей

Результаты оценки

	Стоимость пакета из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций	Стоимость одной акции в пакете из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций
Затратный подход	477 774 000 руб.	2 413 000 руб.

Результаты оценки		
Доходный подход	552 420 000 руб.	2 790 000 руб.
Сравнительный (рыночный) подход	не использовался	не использовался
Итоговая величина справедливой стоимости	500 148 000 руб.	2 526 000 руб.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Для определения стоимости объекта оценки Оценщиками использовалась информация, полученная от Заказчика. Перечень исходных данных, полученных от Заказчика, представлен в табл. 1.

Таблица 1.

Перечень исходных данных, полученных от Заказчика

Наименование документа	Вид документа
Бухгалтерские балансы Общества за период с 31.12.2011 г. по 31.03.2018 г.	копия
Отчеты о прибылях и убытках Общества за период с 31.12.2011 г. по 31.03.2018 г.	копия
Информация о структуре и распределении уставного капитала на 31.03.2018 г.	копия
Информация о выплате дивидендов	копия
Расшифровки структуры доходов и расходов	копия
Расшифровки статей бухгалтерского баланса на 31.03.2018 г.	копия
Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 31.03.2018 г.	копия
Альбом бюджетных форм на 2018-2020 годы (БДР)	копия

Источник: 1. Данные Заказчика.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

При определении стоимости объекта оценки Оценщиком использовалась информация, полученная от Заказчика (табл. 1), из правовых баз данных и рыночная информация.

Перечень используемых интернет-сайтов и других открытых источников информации, представлен по тексту настоящего Отчета.

Процесс оценки - сбор и аналитическая оценка данных по объекту оценки и экономической ситуации на конкретном рынке с целью формирования заключения о стоимости объекта оценки.

Оценщик осуществляет сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки объекта оценки, существенной для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения Оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

- информацию о количественных и качественных характеристиках объекта оценки, включая перечень устанавливающих их документов, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки;
- информацию о рынке объекта оценки, ценообразующих факторах, а также внешних факторах, влияющих на его стоимость.

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

- в отчете должна быть изложена информация, существенная с точки зрения оценщика для определения стоимости объекта оценки;

- информация, приведенная в отчете об оценке, существенным образом влияющая на стоимость объекта оценки, должна быть подтверждена.

Общее требование к использованию информации при проведении оценки - Отчет об оценке не должен допускать неоднозначного толкования или вводить в заблуждение.

Документы, предоставленные Заказчиком оценки, а так же данные из открытых источников¹, использованные Оценщиком, на достаточном уровне отражают данные по объекту оценки. Документы и отраженную в них информацию, Оценщик принимал к сведению только после проверки их соответствия действительной ситуации, установленной в ходе интервьюирования представителей Заказчика оценки. Информация, используемая при проведении оценки, удовлетворяет требованиям достаточности и достоверности с учетом принятых допущений к оценке.

¹ Источники информации, используемые в отчете, указываются в соответствующих разделах отчета.

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ 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:

(a) 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;

(c) 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».

III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие положения

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» первым этапом оценки справедливой стоимости является выяснение (описание) конкретного актива или обязательства, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета). В указанном стандарте детализация процесса выяснения (описания) актива отсутствует.

В соответствии с положениями статьи 8 Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должно содержаться описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу, – также реквизиты юридического лица (в том числе полное и (в случае, если имеется) сокращенное наименование, дата государственной регистрации, основной государственный регистрационный номер) и балансовая стоимость объекта оценки (при наличии).

При проведении настоящей оценки была принята следующая последовательность описания объекта оценки:

1. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки.
2. Описание количественных и качественных характеристик объекта оценки (за исключением описания имущественных прав, обременений, связанных с объектом (объектами) оценки).
3. Описание текущего использования объекта оценки.
4. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки, существенно влияющих на его стоимость.

3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки

Общее описание объекта оценки.

В настоящем отчете объектом оценки является пакет из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

АО «ТД РЖД» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1027700066041.

Место нахождения Общества: 107174, г Москва, ул. Новая Басманная, д. 2.

Имущественные права, связанные с объектом оценки (данные о балансовой стоимости объекта).

Объект оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит».

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. 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.

Балансовая стоимость объекта оценки указана в подразделе 1 настоящего отчета.

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 и доверительного управления 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

В соответствии с п.1 ст.142 Гражданского кодекса РФ с передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ей права в совокупности. Права акционеров – владельцев обыкновенных акций общества, согласно ст. 31 ФЗ «Об акционерных обществах», заключаются в следующем:

- каждая обыкновенная акция общества представляет акционеру – ее владельцу одинаковый объем прав.
- акционеры – владельцы обыкновенных акций общества могут в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом общества участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества – право на получение части его имущества.
- конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.

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.

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре уставного капитала Общества представлены в табл. 2.

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

Наименование показателя	Значение показателя
Общее количество акций	397 шт.
Номинальная стоимость одной ценной бумаги	10 000 руб.
Размер уставного капитала	3 970 000 руб.

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества представлены в

табл. 3.

Таблица 3.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества

Участники	Количество акций, шт.	Величина доли в уставном капитале, в %
Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда прямых смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал»	198	49,87
Открытое акционерное общество "Российские железные дороги"	199	50,13
Итого	397	100

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

Права учредителей (собственников), предусмотренные учредительными документами, соответствуют правам учредителей (собственников) согласно ФЗ «Об акционерных обществах».

Информация о распределении прибыли Общества

Общество в ретроспективном периоде осуществляло выплату дивидендов:

- 2009 г. – 38 872 782 руб.;
- 2010 г. – 1 171 099 000 руб.;
- 2011 г. – 82 835 001 руб.;
- 2012 г. – 383 916 953 руб.;
- 2013 г. – 943 147 541 руб.;
- 2014 г. – 334 117 892 руб.;
- 2015 г. – 287 356 433 руб.;
- 2016 г. - 132 347 517 руб.;
- 2017 г. – 0 руб.;
- 1 кв. 2018 г. – 0 руб.

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данным Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организации**Информация о создании бизнеса.**

АО «ТД РЖД» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1027700066041.

Информация о развитии бизнеса.

АО «ТД РЖД» является торговым предприятием, специализирующимся на операциях с железнодорожной техникой – купля-продажа и лизинг железнодорожного подвижного состава. Целевую продуктовую линию Общества образуют три основные товарные группы:

- пассажирские вагоны;
- локомотивы (тепловозы и электровозы);
- вагоны электропоездов.

АО «ТД РЖД» не является холдинговой компанией.

Профильная деятельность Общества может быть охарактеризована как посредническая, заключающаяся в приобретении железнодорожной техники у предприятий изготовителей с последующей реализацией (прямая продажа или сдача в лизинг) основному целевому потребителю – ОАО «РЖД».

На протяжении периода с 2012 г. по 2012 г. для Общества характерен рост объема торговых операций (за исключением 2006 г. – отмечается существенное снижение объемов реализации продукции). По итогам 2013 г. отмечается снижение объема торговых операций. Данное обстоятельство связано с тем, что начиная с 2013 года, поставка подвижного состава осуществляется по агентским договорам. Поставка подвижного состава по агентским договорам (т.е. без учета доходной составляющей), свидетельствует о прекращении оптово-сбытовой деятельности Общества.

В перспективе для Общества определены следующие основные направления деятельности:

- поставка подвижного состава (ППС) по агентским договорам;
- внешнеэкономическая деятельность (ВЭД);
- реализация металлического лома (ЛОМ);

- материально-техническое обеспечение деятельности ДЗО ОАО РЖД (МТО).

Условия функционирования бизнеса.

Условия функционирования бизнеса определяются видом экономической деятельности Общества. Оцениваемое Общество имеет ОКВЭД 51.70 – прочая оптовая торговля.

Информация о продукции, работах, услугах Общества

Начиная с 2013 года, Общество осуществляет поставку подвижного состава по агентским договорам. Поставка подвижного состава по агентским договорам (т.е. без учета доходной составляющей), свидетельствует о прекращении оптово-сбытовой деятельности Общества.

Для Общества определены следующие основные направления деятельности:

- поставка подвижного состава (ППС) по агентским договорам;
- внешнеэкономическая деятельность (ВЭД);
- реализация металлического лома (ЛОМ);
- материально-техническое обеспечение деятельности ДЗО ОАО РЖД (МТО).

3.5. Финансовая информация

3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и исследовать факторы, влияющие на изменение указанного показателя;
- установить динамику изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- установить динамику изменения прибыли до налогообложения (ЕБИТ) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- сделать выводы о возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

При проведении настоящей оценки в качестве исходных данных для общего анализа финансовых результатов использовались следующие исходные данные:

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2011 г. по 31.03.2018 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2010 г. по 31.03.2018 г.

Исторический отчет о прибылях и убытках представлен в табл. 4, расшифровка доходов и расходов Общества представлена в табл. 5 и табл. 6.

Таблица 4.

Исторический отчет о прибылях и убытках АО «ТД РЖД», (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.03. 2018
Выручка от реализации	64 038 847	92 034 043	108 300 769	13 996 883	14 236 953	16 412 415	13 911 536	4 145 080	783 598
Себестоимость	-62 341 999	-89 031 410	-104 561 679	-11 553 269	-12 570 906	-15 561 055	-13 021 252	-3 394 144	-638 787
Валовая прибыль	1 696 848	3 002 633	3 739 090	2 443 614	1 666 047	851 360	890 284	750 936	144 811
Коммерческие расходы	-133 852	-478 044	-674 783	-641 526	-293 452	-275 197	-163 581	-85 753	-4 954
Управленческие расходы	-418 209	-813 493	-1 046 380	-825 704	-787 457	-775 476	-541 968	-442 710	-88 262
Прибыль (убыток) от продаж	1 144 787	1 711 096	2 017 927	976 384	585 138	-199 313	184 734	222 472	51 594
Проценты к получению	92 639	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	41 997
Проценты к уплате	-54 239	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-8 930
Доходы от участия в других организациях	1	108 243	250 006	250 000	180 605	124 340	15 000	0	0
Прочие доходы	1 109 860	142 150	1 440 953	1 030 346	805 636	1 215 677	2 340 681	316 032	9 374
Прочие расходы	-1 200 560	-1 488 759	-1 991 499	-1 531 276	-940 041	-789 880	-2 674 511	-422 711	-7 328
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 092 488	364 028	1 539 050	560 506	497 568	263 685	-205 703	157 618	86 707
Текущий налог на прибыль	-233 203	-314 619	-415 297	-185 044	-146 013	-102	-275 694	-56 189	-17 091
Отложенные налоговые обязательства	-276	-356	-287	284	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые активы	3 406	-1 390	1 790	-480	1 372	1 113	1 228	1 124	233
Прочее	-499	-33	-55 408	18 542	-8 342	0	-913	-8 603	0
Чистая прибыль	861 916	47 630	1 069 848	393 808	344 585	264 696	-481 082	93 951	69 850

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 5.

Расшифровка доходов и расходов АО «ТД РЖД» за период с 2010 по 2013 г.

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	65 905 042	92 034 043	108 300 769	13 996 883
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб., в т.ч.	65 905 042	92 034 043	108 300 769	13 996 883
- оптово-сбытовая деятельность	57 623 105	80 712 625	95 192 150	4 400 720
- финансовый лизинг	191 038			
- экспорт	433 223	104 933	106 230	
- металлолом	7 649 904	11 095 812	9 347 947	7 529 528
- оптовая торговля КГМК и запчастями			2 978 442	
- комиссионное вознаграждение	7 145	112 533	566 896	1 463 371
прочая реализация, тыс. руб.,	627	8 140	109 104	603 264
Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	64 475 095	89 031 410	104 561 679	11 553 269
сырье и материалы, тыс. руб.				
приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб.				
топливо, тыс. руб.				
электроэнергия, тыс. руб.				
затраты на оплату труда, тыс. руб.				
ЕСН, тыс. руб.				
амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.				
зданий и сооружений				
оборудования				
прочих основных средств				
прочие расходы, тыс. руб.				
покупная стоимость товаров и услуг	64 475 095	89 031 410	104 561 679	11 553 269
- оптово-сбытовая деятельность	57 012 677	79 143 867	92 783 831	3 590 066
- финансовый лизинг	149 889			
- экспорт	267 184	93 977	86 953	
- металлолом	7 045 345	9 785 852	9 123 734	7 422 024
- оптовая торговля КГМК и запчастями			2 478 579	
- комиссионное вознаграждение				
прочие		7 714	88 582	541 179
Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	133 852	478 044	674 783	641 526
Аренда, содержание помещений, оборудования				55 758
Зарплата, ЕСН				390 589
Резерв отпусков и страховых взносов				62 492
НПФ "Благосостояние"				15 241
Реклама	4 402	141 991	94 159	99 088
Платежи за пользование правами интеллектуальной деятельности		13 077	37 607	1 273
Расходы на продажу товаров на экспорт	117 331	261 589	18 391	959
Информационные услуги		1 118	5 328	
Услуги по хранению готовой продукции (18%)		45 637	163 651	
Услуги по погрузке разгрузке товаров, не облагаемых НДС			98 259	
Командировки	5 634	7 862	13 320	4 076
Участие в конкурсах и тендерах		167	222	585
Транспортно-экспедиционные услуги			223 352	5 263
Штрафы, пени, иные санкции				23

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Разборка демонтаж ТМЦ				
Расходы на приобретение работ и услуг у сторонних организаций				2 216
Фирменный стиль				
Маркетинговые исследования				
Добровольное страхование сотрудников				1 346
Топливо и ГСМ				113
Эксплуатационные расходы по содержанию зданий				
Прочие расходы	4 768	1 541	17 297	2 218
Представительские	1 718	5 062	3 197	286
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	418 209	813 493	1 046 380	825 704
Амортизация ОС и НМА	6 886	26 049	50 235	61 010
Зарплата, ЕСН	267 091	451 734	640 396	404 389
Канцтовары, хозтовары, инвентарь, активы до 40 тыс.руб.	1 372	3 660	11 632	8 394
Связь	3 703	7 106	13 023	17 850
Командировки				3 508
Аренда оборудования, помещений и содержание помещений	49 238	115 326	98 656	79 855
ГСМ и автотранспорт	3 596	2 316	3 198	3 884
Расходы на ремонт ОС				3 520
Техническое программное обеспечение				8 331
Резерв отпусков и страховых взносов				58 050
Приобретение прав и лицензий				65 239
НПФ "Благосостояние"				76 358
Налоги				3 124
Страхование ДМС, КАСКО, ОСАГО				2 866
НДС в себестоимость				
Представительские расходы				1 133
Информационно-консультационные расходы	32 823	48 760	14 790	17 078
Подбор кадров, прочие расходы	53 500	158 542	214 450	11 115
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	1	108 243	250 006	250 000
ООО ПКФ Интерсити	1		6	
АО Магистраль, АО ДМЗ				
ООО Русзернотранс				
ООО Востокжелдортранс		108 243		
ООО Сапфир				
ООО ТрансЛом			250 000	250 000
ОАО ТВЗ				
Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	93 651	84 295	46 208	116 784
%%% по депозиту, векселям, банковским счетам	92 639	33 135	46 198	116 784
Сдача оборудования в аренду				
Покупка валюты				
Реализация доли	1 012	51 160	10	
Выручка от продажи ОС				
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	54 285	204 996	226 332	282 242
%% к уплате	54 239	141 837	224 535	281 732

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Госпошлина			1 794	510
Отрицат. курсовая разница				
Амортизация ОС, сданных в аренду				
Услуги депозитария, обслуживание ЦБ				
Реализация доли	46	63 159	3	
Расходы по продаже ОС				
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	1 108 848	90 990	1 440 943	1 030 346
Положительная курсовая разница	38 981	40 335	95 152	192 064
Выручка от продажи ОС	29 457	1 042	169	
Списанная кредиторка с истекшим сроком	43		303	
Штрафы, пени и иные санкции	2 748	1 516	344	34 757
Доходы прошлых лет	1 690		740 913	215 966
Сдача оборудования в аренду	2 519	13 599	24 728	11 441
Доходы от продажи акций, векселей, переоценка акций	1 032 959		431 806	
Страховое возмещение				42
Возмещение причиненного ущерба			131 083	1 343
Восстановление резервов				573 077
Доходы от возмещения сотрудниками оплаты моб.связи и проч.				1 649
Госпошлина				
Прочие доходы	451	34 498	16 445	7
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	1 700 714	1 425 600	1 989 702	1 530 766
Расходы по продаже ОС	47 499	2 193	391	
Налоги	8 514	2 751		
Услуги банка	7 006	18 795	18 597	19 717
Проведение собрания				
Списанная дебиторка с истекшим сроком	17 193	90 258	5 793	14 427
Материальная помощь, выплаты согласно положения об оплате труда				9 412
Судебные издержки	3 450	2 411	6 698	
Продажа акций, векселей	1 063 378		431 806	
Амортизация основных средств	456	599	311	116
Содержание переданного в аренду имущества			20 342	7 200
Отрицат. курсовая разница	26 573	47 246	93 410	130 850
Финансовый результат от покупки/продажи валюты				2 886
Пени в налоговые и гос.органы				75
Штрафы, пени, иные санкции				34 057
Другие обоснованные расходы	24 721	85 650	105 344	20 427
Выкуп собственных акций	500 200	1 170 120		
Выплаты членам совета директоров и др. вознаграждения				16 940
Проведение корпоративных, спортивных мероприятий				8 701
Расходы на благотворительность, спонс. взносы и взносы внекомм. орг.				68 506
Резерв под обесценение финансовых вложений и др. резервы		5 577	570 140	1 044 635
Убытки прошлых лет	1 724		736 870	152 817
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
<i>Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.</i>	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 6.

Расшифровка доходов и расходов АО «ТД РЖД» за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2018 г.

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.03.2018
Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	14 236 953,169	16 412 414,938	13 902 915,987	4 145 080,243	783 598,15
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	14 236 953,169	16 412 414,938	13 902 915,987	4 145 080,243	783 598,15
-реализация товаров (перепродажа)	12 863 235,289	15 647 714,156	13 065 783,249	3 386 824,877	604 535,10
-услуги	108 187,743	200 113,819	161 585,314	20 799,212	0,00
-агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	1 265 530,137	564 586,964	675 547,425	737 456,154	179 063,05
Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	12 570 905,973	15 561 055,049	13 012 665,497	3 394 144,250	638 787,08
- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	12 570 905,973	15 561 055,049	13 012 665,497	3 394 144,250	638 787,08
реализация товаров (перепродажа)	12 221 134,078	15 138 949,322	12 684 086,011	3 182 939,821	596 440,58
услуги	100 552,540	190 220,733	149 350,744	20 194,938	0,00
агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	249 219,355	231 884,994	179 228,742	191 009,491	42 346,50
Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	293 451,702	275 196,954	163 581,478	85 753,223	4 954,11
Затраты на оплату труда	153 800,118	122 330,276	92 953,781	14 825,875	3 076,91
Отчисления на социальные нужды	32 011,703	27 535,882	19 895,678	3 378,046	956,15
Материалы	8 358,449	6 127,655	143,369	116,726	24,43
Топливо	19,499	10,938	12,861	0,000	0,000
Прочие материальные затраты	663,100	445,394	446,082	164,597	16,29
оплата услуг аутсорсинговых фирм	211,060	0,000	0,000	0,000	0,00
коммунальные платежи	452,040	445,394	446,082	0,000	16,29
остальные прочие материальные затраты	0,000	0,000	0,000	164,597	0,00
Прочие затраты	98 599,476	118 746,809	50 129,706	67 267,979	880,32
арендные платежи	22 595,675	17 367,172	12 476,378	2 241,490	629,73
расходы на сертификацию и лицензирование	1 223,926	33,100	58,000	83,500	136,29
командировочные расходы	2 591,053	906,911	734,878	788,054	0,00
расходы на рекламу	53 212,124	77 138,565	779,855	454,093	0,00
остальные прочие затраты	18 976,698	23 301,061	36 080,595	63 700,842	0,00
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	787 456,638	775 476,132	541 968,368	442 709,622	88 262,24
Затраты на оплату труда	458 644,755	458 284,486	282 718,148	235 435,919	49 183,52
Отчисления на социальные нужды	69 394,554	80 498,953	54 267,994	52 271,302	14 494,15
Материалы	12 008,267	9 388,909	9 440,692	6 796,204	1 022,98
канцтовары	5 334,301	3 594,850	2 419,801	1 894,486	72,86
оргтехника не дороже 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике	3 446,244	3 577,023	4 849,891	3 179,640	727,23
мебель	637,020	0,000	70,623	31,634	0,64
прочие	2 590,702	2 217,036	2 100,378	1 690,444	222,26
Топливо	1 469,072	947,008	676,704	690,941	124,37
Прочие материальные затраты	10 329,943	9 824,370	8 028,269	6 398,990	1 010,88
оплата услуг аутсорсинговых фирм	543,141	310,774	1 660,095	1 463,197	262,32
коммунальные платежи	1 924,616	1 682,711	1 824,949	1 649,350	363,44

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.03.2018
содержание и ремонт зданий и сооружений	4 431,073	4 421,444	1 774,141	251,270	88,67
содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	2 484,677	2 467,003	1 846,281	1 545,811	207,90
обслуживание оргтехники, техсопровождение и проверка приборов	946,436	942,438	922,803	1 489,362	88,54
остальные прочие материальные затраты	0,000	0,000	0,000	0,000	0,00
Амортизация	56 261,120	46 182,578	41 818,788	36 375,537	5 113,09
Прочие затраты	179 348,283	170 349,827	145 017,774	104 740,729	17 313,26
налог на имущество	2 114,420	1 438,280	1 072,114	724,353	122,37
прочие налоги, относимые на с/с	14 628,863	12 477,209	11 371,593	151,400	0,00
арендные платежи	70 496,894	64 442,149	57 605,996	47 839,295	10 209,71
содержание ведомственной и пожарной охраны	341,425	1 568,400	1 563,748	1 413,402	0,00
предварительные осмотры и мед. освидетельствование	1 086,849	748,975	391,185	278,780	57,00
платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	474,978	645,950	531,101	288,469	16,30
подготовка и переподготовка кадров	1 423,355	662,290	415,170	427,593	0,00
командировочные расходы	3 418,318	1 761,269	1 512,818	1 221,976	198,47
аудиторские услуги	8 299,750	8 826,178	8 773,983	5 194,898	160,76
услуги связи и телекоммуникации	14 088,314	10 181,886	7 150,178	4 130,355	0,00
сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	51 569,575	58 985,186	48 562,642	38 007,520	0,00
консалтинговые услуги	391,141	323,137	207,881	11,186	0,00
подписка	826,128	762,191	752,829	727,206	150,91
юридические услуги	957,473	750,289	636,915	589,617	68,84
представительские расходы	715,138	602,832	323,494	570,508	38,21
расходы на оплату мероприятий по охране труда	151,680	107,732	60,780	135,603	32,00
остальные прочие затраты	8 363,983	6 065,875	4 085,347	45 166,441	6 258,68
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	180 605,150	124 339,800	15 000,000	0,000	0,000
Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	939 985,430	1 469 012,759	2 564 081,338	481 634,415	51 371,09
Проценты к получению	134 349,144	253 335,566	223 400,471	165 602,850	41 997,34
Доходы от продажи активов	20 973,165	27 502,898	1 604 452,632	822,223	78,55
финансовые вложения	20 000,000	4 370,000	1 601 387,000	0,000	0,00
продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений	812,656	23 047,909	2 386,633	659,339	35,17
реализация запасов	160,509	84,989	678,999	162,884	43,38
Изменения в резервах	518 067,983	916 531,269	562 152,248	16 305,171	0,00
Курсовые разницы	205 572,625	236 885,802	8 356,469	1 382,738	471,22
Иные доходы	61 022,514	34 757,224	165 719,517	297 521,434	8 823,98
суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	4,326	992,523	0,380	993,434	0,00
прибыли и убытки прошлых лет	45 896,452	10 242,666	156 157,576	286 617,777	6 358,90
штрафы, пени, неустойки	11 579,461	21 722,941	7 765,038	8 578,970	2 241,40

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.03.2018
прочие	3 542,275	1 799,094	1 796,524	1 331,253	223,69
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	1 208 160,603	1 130 354,837	2 969 517,916	546 488,641	16 258,60
Затраты по кредитам и займам	272 894,631	340 975,244	295 006,671	124 778,082	8 930,14
Расходы от продажи активов	20 987,013	26 914,853	418 856,652	604,443	0,00
финансовые вложения	20 000,000	4 343,872	418 399,329	0,000	0,00
продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением финансовых вложений	968,271	65,966	42,940	601,859	0,00
реализация запасов	18,741	1,417	2,699	2,584	0,00
Социальные расходы	4 674,937	38 100,751	1 698,663	564,100	73,44
Изменение в резервах	678 642,214	498 994,455	2 077 532,298	122 743,147	0,00
Курсовые разницы	36 346,826	132 798,236	9 956,671	3 979,988	528,44
Иные расходы	194 614,983	92 571,298	166 466,960	293 818,880	6 726,58
прибыли и убытки прошлых лет	36 036,601	13 187,012	146 649,376	278 160,531	2 621,07
выбытие основных средств и иных активов	40 737,855	417,185	5 404,076	4 281,845	0,00
прочие	117 840,527	78 967,102	14 413,508	11 376,504	4 105,52
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
-	-	-	-	-	-
Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
-	-	-	-	-	-

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

На основе представленных в табл. 4, 5 и 6 данных был сформирован скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества, за период с 31.12.2010 г. по 31.03.2018 г. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 7. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 8 и табл. 9.

Таблица 7.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках АО «ТД РЖД», (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.03.2018
Выручка (Sales)	64 038 847	92 034 043	108 300 769	13 996 883	14 236 953	16 412 415	13 911 536	4 145 080	783 598
Себестоимость реализации (без амортизации)	-62 341 999	-89 031 410	-104 561 679	-11 553 269	-12 570 906	-15 561 055	-13 021 252	-3 394 144	-638 787
Валовая прибыль (Gross margin)	1 696 848	3 002 633	3 739 090	2 443 614	1 666 047	851 360	890 284	750 936	144 811
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	-545 175	-1 265 488	-1 670 928	-1 406 220	-1 024 648	-1 004 490	-663 730	-492 087	-88 103
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	1 151 673	1 737 145	2 068 162	1 037 394	641 399	-153 130	226 554	258 849	56 708
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-90 244	-1 346 010	-550 235	-500 814	-134 405	425 797	-333 830	-106 679	2 046
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	1 061 429	391 135	1 517 927	536 580	506 994	272 667	-107 276	152 170	58 754
Амортизация	-7 342	-26 648	-50 546	-61 126	-56 261	-46 183	-41 819	-36 376	-5 113
Операционная маржа (EBIT)	1 054 087	364 487	1 467 381	475 454	450 733	226 484	-149 095	115 794	53 641
Проценты к уплате	-54 239	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-8 930
Проценты к получению	92 639	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	41 997
Доходы от участия в других организациях	1	108 243	250 006	250 000	180 605	124 340	15 000	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	1 092 488	364 028	1 539 050	560 506	497 568	263 685	-205 703	157 619	86 708
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-230 572	-316 398	-469 202	-166 698	-152 983	1 011	-275 379	-63 668	-16 858
Чистая прибыль	861 916	47 630	1 069 848	393 808	344 585	264 696	-481 082	93 951	69 850

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. Расчет Оценщика.

Таблица 8.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках АО «ТД РЖД»,
(вертикальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.03. 2018
Выручка (Sales)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	-97,4%	-96,7%	-96,5%	-82,5%	-88,3%	-94,8%	-93,6%	-81,9%	-81,5%
Валовая прибыль (Gross margin)	2,6%	3,3%	3,5%	17,5%	11,7%	5,2%	6,4%	18,1%	18,5%
Коммерческие и общечерновые (управленческие) расходы (без амортизации)	-0,9%	-1,4%	-1,5%	-10,0%	-7,2%	-6,1%	-4,8%	-11,9%	-11,2%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a								
Прибыль от реализации (Sales Margin)	1,8%	1,9%	1,9%	7,4%	4,5%	-0,9%	1,6%	6,2%	7,2%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-0,1%	-1,5%	-0,5%	-3,6%	-0,9%	2,6%	-2,4%	-2,6%	0,3%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	1,7%	0,4%	1,4%	3,8%	3,6%	1,7%	-0,8%	3,7%	7,5%
Амортизация	0,0%	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,3%	-0,9%	-0,7%
Операционная маржа (EBIT)	1,6%	0,4%	1,4%	3,4%	3,2%	1,4%	-1,1%	2,8%	6,8%
Проценты к уплате	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-2,0%	-1,9%	-2,1%	-2,1%	-3,0%	-1,1%
Проценты к получению	0,1%	0,0%	0,0%	0,8%	0,9%	1,5%	1,6%	4,0%	5,4%
Доходы от участия в других организациях	0,0%	0,1%	0,2%	1,8%	1,3%	0,8%	0,1%	n/a	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	1,7%	0,4%	1,4%	4,0%	3,5%	1,6%	-1,5%	3,8%	11,1%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,4%	-0,3%	-0,4%	-1,2%	-1,1%	0,0%	-2,0%	-1,5%	-2,2%
Чистая прибыль	1,3%	0,1%	1,0%	2,8%	2,4%	1,6%	-3,5%	2,3%	8,9%

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. Расчет Оценщика.

Таблица 9.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках АО «ТД РЖД»,
(горизонтальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.03. 2018
Выручка (Sales)	44,0%	43,7%	17,7%	-87,1%	1,7%	15,3%	-15,2%	-70,2%	-5,9%
Себестоимость реализации (без амортизации)	42,7%	42,8%	17,4%	-89,0%	8,8%	23,8%	-16,3%	-73,9%	-11,5%
Валовая прибыль (Gross margin)	120,9%	77,0%	24,5%	-34,6%	-31,8%	-48,9%	4,6%	-15,7%	30,7%
Коммерческие и общечерновые (управленческие) расходы (без амортизации)	176,8%	132,1%	32,0%	-15,8%	-27,1%	-2,0%	-33,9%	-25,9%	-13,1%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a								
Прибыль от реализации (Sales Margin)	101,6%	50,8%	19,1%	-49,8%	-38,2%	-123,9%	-247,9%	14,3%	501,0%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-105,7%	1391,5%	-59,1%	-9,0%	-73,2%	-416,8%	-178,4%	-68,0%	-27,3%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	-50,6%	-63,2%	288,1%	-64,7%	-5,5%	-46,2%	-139,3%	241,8%	379,5%
Амортизация	1,8%	263,0%	89,7%	20,9%	-8,0%	-17,9%	-9,4%	-13,0%	-43,1%
Операционная маржа (EBIT)	-50,8%	-65,4%	302,6%	-67,6%	-5,2%	-49,8%	-165,8%	177,7%	1540,9%
Проценты к уплате	98,6%	161,5%	58,3%	25,5%	-4,8%	27,0%	-13,4%	-58,0%	-78,9%
Проценты к получению	1137,7%	-64,2%	39,4%	152,8%	15,0%	88,6%	-11,8%	-25,9%	-5,5%
Доходы от участия в других организациях	-100,0%	10824200%	131,0%	0,0%	-27,8%	-31,2%	-87,9%	-100,0%	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	-48,9%	-66,7%	322,8%	-63,6%	-11,2%	-47,0%	-178,0%	176,6%	1487,5%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-55,2%	37,2%	48,3%	-64,5%	-8,2%	-100,7%	-27338,3%	-76,9%	-670,1%
Чистая прибыль	-46,9%	-94,5%	2146,2%	-63,2%	-12,5%	-23,2%	-281,7%	119,5%	729,7%

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. Расчет Оценщика.

В общем случае можно выделить следующие варианты изменения финансовых результатов Общества: рост; снижение; разнонаправленная динамика (с наличием или отсутствием четкой периодизации роста/снижения показателя).

1. Исследование динамики изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и факторов, влияющих на изменение указанного показателя.

В ретроспективном периоде динамика рассматриваемого показателя не имела четкой динамики. В период с 2010 г. по 2012 г. наблюдается существенный рост валовой выручки, вызванный ростом

торговых операций. По итогам 2013 г. отмечается резкое снижение валовой выручки по причине изменения приоритетов (направлений) деятельности Общества. В дальнейшем отмечается постепенный рост валовой выручки, сменившийся падением в 2016 г. – 3 мес. 2018 г. относительно аналогичных показателей предшествующих периодов.

2. Исследование динамики изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 9) показывает, что прибыль от реализации (Sales Margin) Общества по итогам периода с 2013 г. по 2016 г. имеет тенденцию к снижению (отрицательная динамика), сменившаяся ростом по итогам 2017 г. и 3 мес. 2018 г. В целом, в ретроспективном периоде прибыль от реализации (Sales Margin) положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества, за исключением 2016 г.

3. Исследование динамики изменения прибыли до налогообложения (ЕВТ) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 9) показывает, что прибыль до налогообложения (ЕВТ) Общества по итогам период с 2013 г. по 2016 г. имеет отрицательную динамику (отмечается снижение прибыли до налогообложения (ЕВТ)). В целом, в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (ЕВТ) положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества, за исключением 2016 г. По итогам 2017 г. и 1 кв. 2018 г. прибыль до налогообложения (ЕВТ) имела тенденцию к увеличению относительно аналогичного периода предшествующего периода.

4. Исследование возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

Анализ представленных данных показывает, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков не представляется возможным, в связи с существенными колебаниями в динамике изменения доходов и расходов Общества по причине изменения приоритетов (направлений) деятельности.

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валюты баланса Общества в ретроспективном периоде;
- установить характер изменения структуры источников формирования активов;
- установить характер изменения структуры активов Общества;
- установить перечень активов и обязательств Общества на дату оценки.

При проведении настоящей оценки в качестве исходных данных для общего анализа финансовых результатов использовались следующие исходные данные:

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2011 г. по 31.03.2018 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 10 и табл. 11 соответственно.

Таблица 10.

Исторический баланс АО «ТД РЖД», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.03.2018
Нематериальные активы	0	7 304	100 851	109 134	81 659	56 587	32 535	8 482	6 069
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	34 283	152 156	152 718	116 964	83 149	62 028	39 663	27 315	24 668
Незавершенное строительство	65 791	0	0	0	0	0	0	0	0
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные фин. вложения	850 277	1 142 600	1 179 314	1 248 787	1 659 399	1 344 051	1 009 806	994 689	994 689
Отложенные налоговые активы	5 079	3 690	5 480	5 275	4 855	5 968	6 283	7 407	7 640
Прочие внеоборотные активы	0	62 962	0	0	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	955 430	1 368 712	1 438 363	1 480 160	1 829 062	1 468 634	1 088 287	1 037 893	1 033 066
Запасы	1 518 345	1 346 033	122 093	59 071	55 775	34 694	29 663	10 307	11 428
НДС по приобретенным ценностям	28 532	3 661	2 048	51 687	22 440	5 867	16 924	20 282	1 423

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.03. 2018
Дебиторская задол. (через 12 мес.)	31 052	0	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задол. (до 12 мес.)	7 952 966	16 122 757	28 256 357	27 544 841	28 969 127	20 410 137	23 209 946	18 159 383	24 162 049
Краткосрочные фин. вложения	583 130	500 010	442 853	459 856	0	1 303 330	0	0	0
Денежные средства	133 922	487 879	1 044 359	961 287	918 662	2 465 573	1 246 510	1 989 462	2 583 924
Прочие оборотные активы	31 910	637 520	708 386	8 391	1 451	899	4 920	2 747	1 616
Итого оборотные активы	10 279 857	19 097 860	30 576 096	29 085 133	29 967 455	24 220 500	24 507 963	20 182 181	26 760 440
БАЛАНС	11 235 287	20 466 572	32 014 459	30 565 293	31 796 517	25 689 134	25 596 250	21 220 074	27 793 506
Акционерный капитал	10 000	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Резервы	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль / (убыток) отчет. периода	2 668 743	1 909 827	2 577 621	2 028 281	2 038 749	2 016 087	1 402 658	1 496 609	1 566 459
Итого собственный капитал	2 177 993	1 915 297	2 583 091	2 033 751	2 044 219	2 021 557	1 408 128	1 502 079	1 571 929
Долгосрочные заемные средства	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	941	585	2 950 739	9 835 796	8 360 426	6 608 949	5 260 184	3 911 419	3 596 707
Отложенные налоговые обязательства	0	0	873	504	0	0	0	0	0
Итого долгосроч. обязательства	941	585	2 951 612	9 836 300	8 360 426	6 609 949	5 260 184	3 911 419	3 596 707
Краткосрочные заемные средства	1 702 236	2 502 306	3 204 689	3 405 417	2 950 116	2 200 000	1 500 000	800 000	300 000
Кредиторская задолженность	7 354 117	16 044 292	22 582 177	15 263 788	18 417 845	14 761 672	17 355 772	14 939 371	22 261 809
Доходы будущих периодов	0	183	0	0	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	0	3 909	23 866	26 037	23 911	96 956	72 166	67 205	63 061
Прочие обязательства	0	0	669 024	0	0	0	0	0	0
Итого крат. обязательства	9 056 353	18 550 690	26 479 756	18 695 242	21 391 872	17 058 628	18 927 938	15 806 576	22 624 870
БАЛАНС	11 235 287	20 466 572	32 014 459	30 565 293	31 796 517	25 689 134	25 596 250	21 220 074	27 793 506

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 11.

Исторический баланс АО «ТД РЖД» (сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.03. 2018
Нематериальные активы	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,3%	0,22%	0,13%	0,04%	0,02%
Результаты исследований и разработок	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	0,3%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%	0,24%	0,15%	0,13%	0,09%
Незавершенное строительство	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Доходные вложения в мат. ценности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрочные финансовые вложения	7,6%	5,6%	3,7%	4,1%	5,2%	5,23%	3,95%	4,69%	3,58%
Отложенные налоговые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%
Прочие внеоборотные активы	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	8,5%	6,7%	4,5%	4,8%	5,8%	5,72%	4,25%	4,89%	3,72%
Запасы	13,5%	6,6%	0,4%	0,2%	0,2%	0,14%	0,12%	0,05%	0,04%
НДС по приобретенным ценностям	0,3%	0,02%	0,0%	0,2%	0,1%	0,02%	0,07%	0,10%	0,01%
Дебиторская задол. (через 12 месяцев)	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Дебиторская задол. (до 12 месяцев)	70,8%	78,8%	88,3%	90,1%	91,1%	79,45%	90,68%	85,58%	86,93%
Краткосрочные финансовые вложения	5,2%	2,4%	1,4%	1,5%	0,0%	5,07%	0,00%	0,00%	0,00%
Денежные средства	1,2%	2,4%	3,3%	3,1%	2,9%	9,60%	4,87%	9,38%	9,30%
Прочие оборотные активы	0,3%	3,1%	2,2%	0,0%	0,0%	0,00%	0,02%	0,01%	0,01%

Наименование показателей	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.03.2018
Итого оборотные активы	91,5%	93,3%	95,5%	95,2%	94,2%	94,28%	95,75%	95,11%	96,28%
БАЛАНС	100,0%								
Акционерный капитал	0,1%	0,02%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Резервы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убыток) отчет. периода	23,8%	9,3%	8,1%	6,7%	6,4%	7,85%	5,48%	7,05%	5,64%
Итого собственный капитал	19,4%	9,4%	8,1%	6,7%	6,4%	7,87%	5,50%	7,08%	5,66%
Долгосрочные заемные средства	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	9,2%	32,2%	26,3%	25,73%	20,55%	18,43%	12,94%
Отложенные налоговые обязательства	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого долгосроч. обязательства	0,0%	0,0%	9,2%	32,2%	26,3%	25,73%	20,55%	18,43%	12,94%
Краткосрочные заемные средства	15,2%	12,2%	10,0%	11,1%	9,3%	8,56%	5,86%	3,77%	1,08%
Кредиторская задолженность	65,5%	78,4%	70,5%	49,9%	57,9%	57,46%	67,81%	70,40%	80,10%
Расходы будущих периодов	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,38%	0,28%	0,32%	0,23%
Прочие обязательства	0,0%	0,0%	2,08%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого крат. обязательства	51,4%	68,3%	82,7%	61,2%	67,3%	66,40%	73,95%	74,49%	81,40%
БАЛАНС	100%	100%	100%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Валюта баланса - сумма (итог) по всем составляющим счетам бухгалтерского баланса (эта сумма должна быть одинакова по активу и по пассиву баланса). Фактически данный показатель определяет стоимость (учетную) всего имущества Общества, а так же размеры источников формирования имущества. В общем случае увеличение валюты баланса свидетельствует о расширении объема хозяйственной деятельности Общества, снижение же свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота. Динамика изменения валюты баланса Общества представлена на рис. 1.

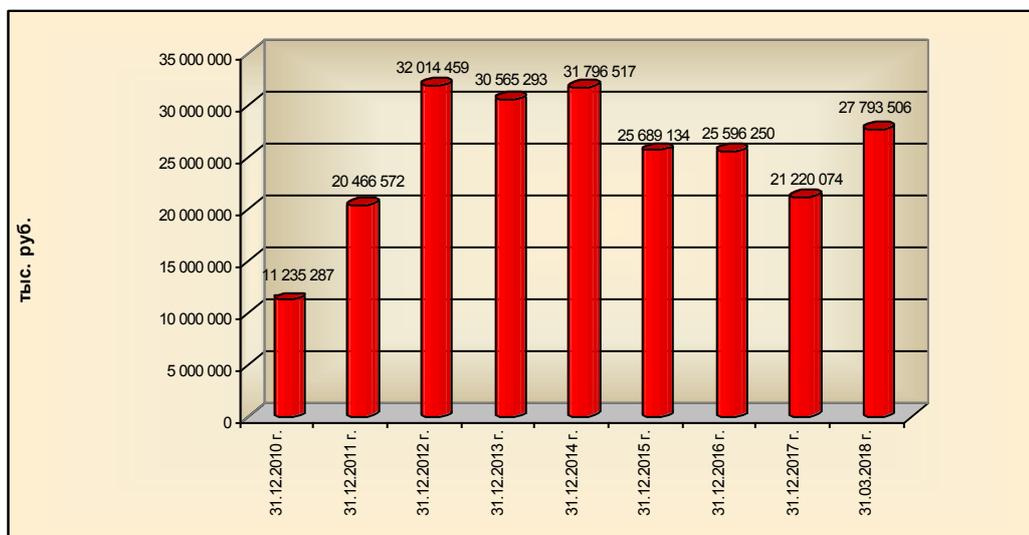


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества представлены в табл. 12.

Таблица 12.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения пассивов
2010 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), краткосрочных кредитов	Рост активов, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, рост запасов	Рост пассивов, наблюдается существенное сокращение кредиторской задолженности
2011 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), долгосрочных и краткосрочных кредитов	Рост активов, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, рост прочих оборотных активов	Рост пассивов, наблюдается существенный рост кредиторской задолженности, рост краткосрочных кредитов
2012 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств), долгосрочных и краткосрочных кредитов	Рост активов, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, рост денежных средств	Рост пассивов, наблюдается существенный рост кредиторской задолженности и прочих долгосрочных обязательств, рост краткосрочных кредитов
2013 г.	Снижение	Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств), долгосрочных и краткосрочных кредитов	Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности, денежных средств	Рост пассивов, наблюдается существенный рост прочих долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и значительное сокращение кредиторской задолженности
2014 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности)	Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности, рост долгосрочных финансовых вложений, сокращение денежных средств	Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, сокращение прочих долгосрочных обязательств и краткосрочных кредитов
2015 г.	Снижение	Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств и заемных средств)	Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности	Сокращение пассивов, наблюдается сокращение кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств и заемных средств
2016 г.	Снижение	Сокращение нераспределенной прибыли, по причине полученного убытка за период (создание резерва)	Сокращение активов, наблюдается существенное сокращение дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств	Сокращение пассивов, наблюдается сокращение прочих долгосрочных обязательств, при этом отмечается рост краткосрочных заемных средств
2017 г.	Снижение	Сокращение заемных средств и кредиторской задолженности	Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности и долгосрочных финансовых вложений, при этом отмечается рост денежных средств	Сокращение пассивов, наблюдается уменьшение заемных средств и кредиторской задолженности
1 кв. 2018 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности)	Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности и денежных средств	Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, сокращение краткосрочных заемных средств

Источник: 1. Анализ Оценщика.

В ретроспективном периоде основным источником формирования активов Общества являются кредиторская задолженность, собственные средства Общества, а также краткосрочные и долгосрочные заемные средства (кредиты и займы).

Динамика изменения источников формирования в целом повторяет динамику изменения структуры активов и характера деятельности Общества. Замещение процентной задолженности (займов) кредиторской задолженностью связан с наращиваем прямых торговых операций.

По состоянию на 31.03.2018 г. основным источником формирования активов является кредиторская задолженность (краткосрочная) – 80,10%. Доля собственных средств в источниках формирования активов составляет – 5,66%. Краткосрочные заемные средства составляют – 1,08% от совокупных источников формирования активов. Прочие долгосрочные обязательства (долгосрочная задолженность) составляют 12,94% от совокупных источников формирования активов.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена в рис. 2.

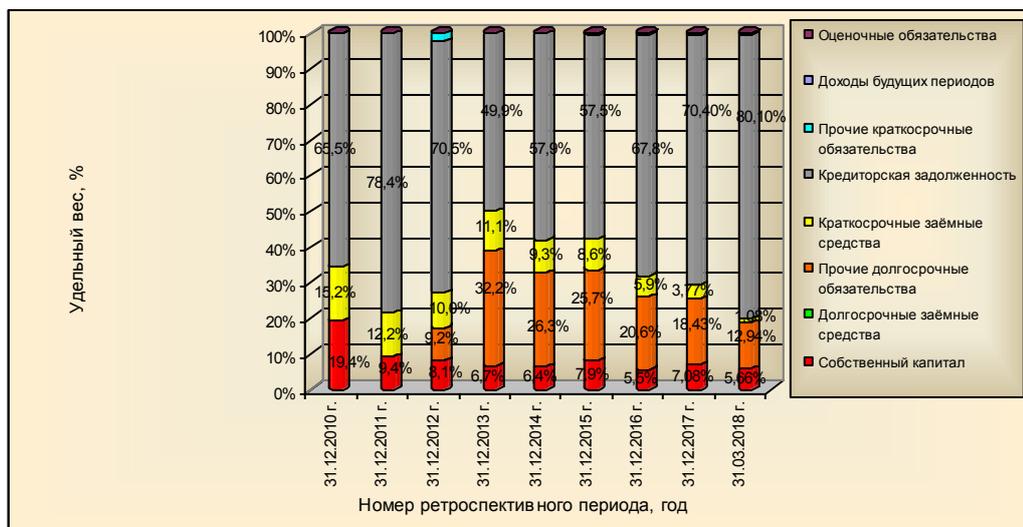


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

В период с 2009 по 2012 г. отмечается постепенное сокращение доли внеоборотных активов, связанное с наращиванием операций прямой купли-продажи подвижного состава и отсутствием роста лизингового портфеля. В период с 2010 г. по 2012 г. отмечается резкий рост оборотных активов Общества из-за увеличения объемов продаж продукции подвижного состава. В данный период наблюдается увеличение оборотных активов в абсолютном и удельном выражении, на фоне уменьшения внеоборотных активов Общества, в удельном выражении.

По итогам периода с 2014 г. по 2017 г. наблюдается разнонаправленная динамика изменения внеоборотных и оборотных активов. Доля внеоборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет 3,72% от совокупных активов Общества. Доля оборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет соответственно 96,28% от совокупных активов Общества. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

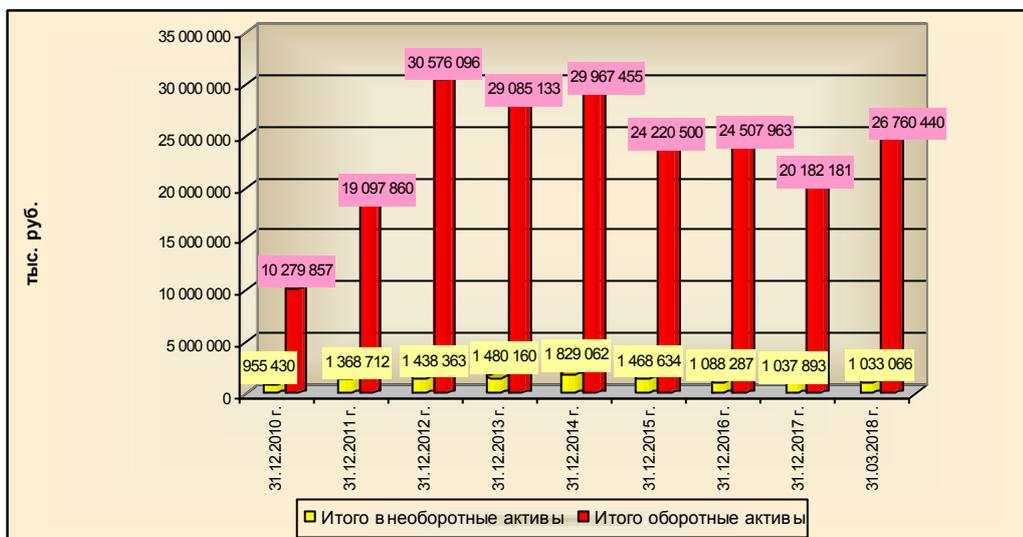


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

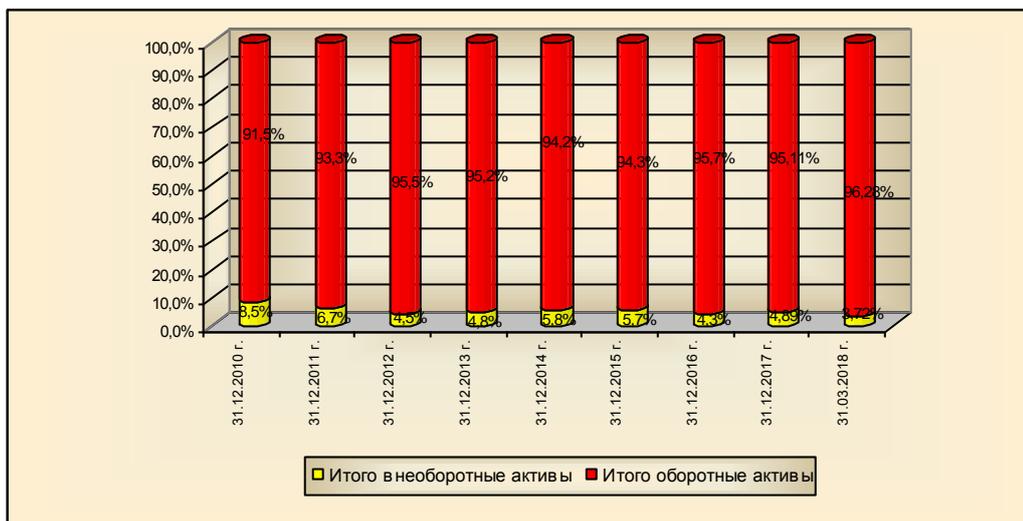


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

По состоянию на последнюю отчетную дату основными составляющими активов Общества являются:

- дебиторская задолженность – 86,93% от совокупных активов;
- денежные средства – 9,30% от совокупных активов;
- долгосрочные финансовые вложения – 3,58% от совокупных активов.

Динамика изменения структуры активов Общества в ретроспективном периоде представлена на рис. 5 и рис. 6. В общем случае преобладание оборотных активов над внеоборотными можно рассматривать как типичное для Обществ, специализирующихся на оптовой торговле.

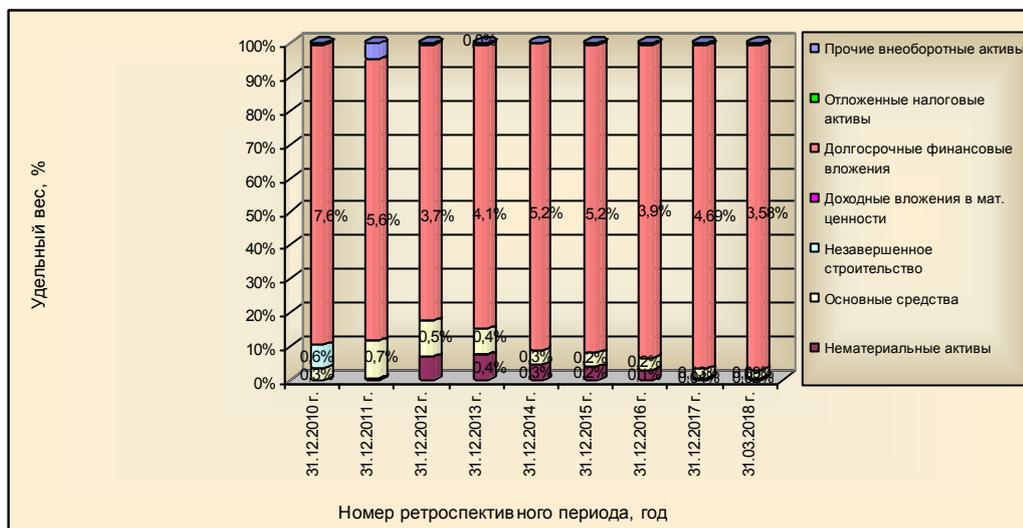


Рис. 5. Структура активов Общества

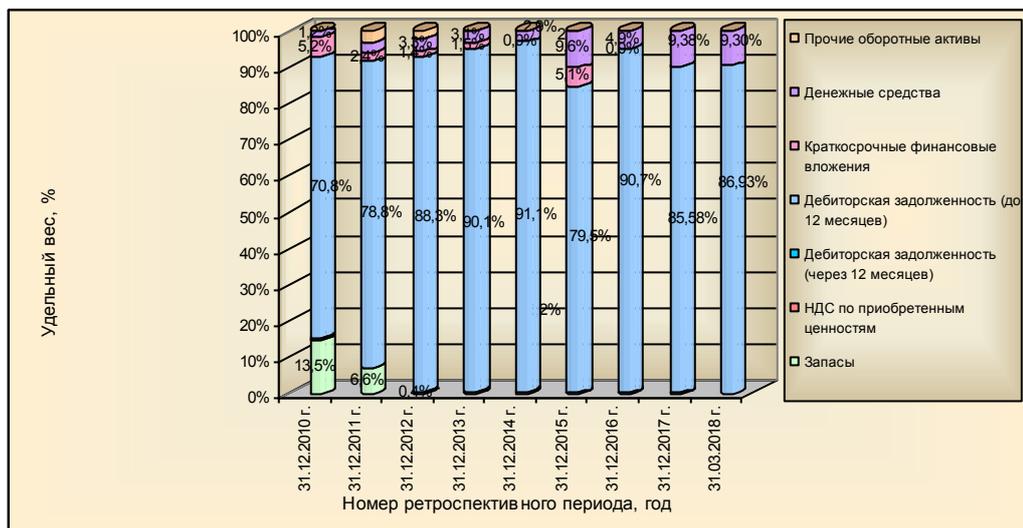


Рис. 6. Структура активов Общества

Анализ активов Общества.

По состоянию на последнюю отчетную дату активы общества характеризуются следующим образом.

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 6 069 тыс. руб.

2. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют.

3. Нематериальные поисковые активы. Отсутствуют.

4. Материальные поисковые активы. Отсутствуют.

5. Основные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 24 668 тыс. руб.

6. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют.

7. Долгосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 994 689 тыс. руб. Основу долгосрочных финансовых вложений Общества составляют инвестиции в дочерние, зависимые Общества и другие организации. Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества представлена в табл. 13.

Таблица 13.

Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества

Наименование вложений (эмитента)	Колл. акций, шт.	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
СП «РасонКонТранс» (КНДР)		70	544 688 600,16
Итого			544 688 600,16

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Так же в составе долгосрочных финансовых вложений учтен займ, выданный СП "РасонКонТранс" (КНДР) на сумму 450 000 000,00 руб.

8. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 7 640 тыс. руб.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

10. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 11 428 тыс. руб.

11. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 423 тыс. руб.

12. Дебиторская задолженность (до 12 месяцев). Балансовая (учетная) стоимость краткосрочной дебиторской задолженности составляет 24 162 049 тыс. руб.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

14. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 583 924 тыс. руб.

15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 616 тыс. руб.

Анализ обязательств Общества.

По состоянию на последнюю отчетную дату обязательства Общества характеризуются следующим образом.

1. Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы). Отсутствуют.

2. Отложенные налоговые обязательства. Отсутствуют.

3. Оценочные обязательства (долгосрочные). Отсутствуют.

4. Прочие обязательства (долгосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 3 596 707 тыс. руб.

5. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 300 000 тыс. руб.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 22 261 809 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют.

8. Оценочные обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 63 061 тыс. руб.

9. Прочие обязательства (краткосрочные). Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Для формирования перечня показателей мониторинга, а также разработки системы ранжирования были выделены те стороны хозяйственной деятельности Общества, которые наиболее важны для собственников, инвесторов, органов управления. К ним относятся:

- эффективность бизнеса;
- рискованность бизнеса;
- долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности;
- качество управления бизнесом.

Предлагаемый подход к мониторингу финансового состояния и инвестиционной привлекательности Общества дает комплексную характеристику указанных сторон их деятельности.

Эффективность бизнеса предлагается оценивать с помощью показателя *“Рентабельность собственного капитала”*, показывающего размер чистой прибыли, которая была генерирована собственным капиталом предприятия, характеризует степень привлекательности объекта для вложения средств акционеров. Чем выше данный коэффициент, тем выше доход на инвестиции в капитал Общества.

Рискованность бизнеса может быть оценена с помощью показателя *“Коэффициент финансовой автономии”*, показывающий какая часть имущества Общества формируется за счет собственных средств. При одинаковом значении ROE риск вложения средств меньше для того предприятия, у которого выше уровень собственного капитала, следовательно, оно предпочтительнее для финансирования. При прочих равных условиях, чем больше у предприятия доля собственных средств в пассивах, тем больше у него возможностей для дополнительного привлечения заемных средств. Это особенно важно, например, когда предприятию предстоит провести замену своих основных фондов, на что требуются крупные капиталовложения. Тогда, наряду с вложением собственных средств, предприятие сможет активнее привлекать кредиты (по крайней мере, у такого предприятия будет больше имущества, которое можно представить в залоговое обеспечение). Доля заемных средств в источниках финансирования показывает, какая часть имущества предприятия фактически принадлежит кредиторам, а не его собственникам. Чем выше эта доля, тем все более жесткие требования к предприятию могут предъявлять кредиторы, а эти требования в большинстве случаев не совпадают с интересами собственников.

Все вышеперечисленное характеризует финансовую устойчивость предприятия, его способность нормально функционировать без привлечения внешних финансовых ресурсов.

Долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности предлагается оценивать с использованием следующих показателей:

- коэффициента покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (показатель долгосрочной платежеспособности);
- срок оборота кредиторской задолженности (показатель краткосрочной платежеспособности).

Принимая решение об инвестициях, следует учитывать не только риск неполучения желаемого дохода, но и риск невозврата вложенных средств, т.е. риск банкротства предприятия. Риск банкротства предприятия (в различных его проявлениях) учитывают коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом и длительность оборота кредиторской задолженности.

Качество управления бизнесом характеризуется показателем “Длительность цикла самофинансирования” (или “Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала”). Чистый производственный оборотный капитал представляет собой сумму запасов и дебиторской задолженности за вычетом кредиторской (нефинансовой) задолженности. Длительность его оборота характеризует наличие или отсутствие (если показатель меньше нуля) у предприятия собственных производственных оборотных средств. Положительное значение показателя указывает время, в течение которого обращаются оборотные средства предприятия (пройдя весь круг от оплаты сырья и материалов, нахождения их в виде производственных запасов, остатков незавершенного производства, запасов готовой продукции до получения платежа за реализованную продукцию). Отрицательное значение показателя свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, а его величина характеризует минимальную сумму кредита на пополнение оборотных средств, необходимого предприятию. На основании анализа длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть сделаны выводы о качестве управления предприятием. При рациональном управлении оборотным капиталом предприятия длительность оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, но близка к нулю. Это означает, что структура дебиторской и кредиторской задолженностей сбалансирована, а величина запасов определяется технологическими особенностями производства. Увеличение рассматриваемого показателя указывает, что значительные финансовые ресурсы заморожены в оборотных средствах. Следовательно, либо на предприятии нерациональна закупочно-сбытовая деятельность (размеры запасов избыточны), либо неэффективна работа с дебиторами, и предприятие предоставляет бесплатный кредит своим контрагентам. Отрицательная, но близкая к нулю величина длительности оборота свидетельствует о рискованности политики предприятия, строящего свою деятельность на использовании бесплатных кредитов поставщиков. Значительные отрицательные значения свидетельствуют об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств и наличии проблем с финансовой устойчивостью. Причинами роста длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть либо убыточность деятельности предприятия, либо отвлечение (иммобилизация) средств.

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 14.

Таблица 14.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.03. 2018
Рентабельность собственного капитала, %	27,86	2,19	55,86	15,25	16,94	12,95	-23,80	6,67	4,65
Уровень собственного капитала, %	19,39	9,36	8,07	6,65	6,43	7,87	5,50	7,08	5,66
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	2,28	1,40	1,80	1,37	1,12	1,38	1,29	1,45	1,52
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	29	46	65	466	414	341	358	1 356	2 264
Длительность цикла самофинансирования, дней	6	8	12	198	259	159	125	272	10

Источник. 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 15 и табл. 16 соответственно.

Таблица 15.

Система ранжирования финансовых показателей

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ*	1/3 - 1/4 ЦБ*	<1/4 ЦБ*	<0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69,999	50-59,999	<50
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1-30	>30; (-10)-0	(-30)-(-11)	<-30
Цена интервала.	5	3	1	0

* - до 2014 г. используется ставка рефинансирования, с 2014 г – ключевая ставка.

Источник. 1. http://www.cfin.ru/finanalysis/inec_range.shtml

Таблица 16.

Классификация предприятий

Группа	Сумма цен интервалов	Финансово – инвестиционная характеристика (привлекательность)
A	21 –25	Предприятие имеет высокий уровень рентабельности. Оно финансово устойчиво. Его платежеспособность не вызывает сомнений. Состояние финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет благоприятные шансы для дальнейшего развития.
B	11-20	Предприятие имеет удовлетворительный уровень рентабельности. Оно в целом платежеспособно и финансово устойчиво, однако отдельные показатели ниже рекомендуемых значений. Предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию и иным внешним факторам. Работа с предприятием требует взвешенного подхода.
C	4 – 10	Предприятие финансово неустойчиво, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Оно близко к потере финансовой устойчивости. Для выведения предприятия из кризисного положения требуется предпринять значительные изменения в его финансово – хозяйственной деятельности. Инвестиции в предприятие связаны с повышенными рисками.
D	Менее 4	Предприятие находится в глубоком кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплатиться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость предприятия практически утрачена. Значение показателя рентабельности собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса предприятия столь глубока, что вероятность улучшения ситуации даже в случае коренного финансового улучшения деятельности невысока.

Источник. 1. http://www.cfin.ru/finanalysis/inec_range.shtml

На основе данных представленных в табл. 14 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2010 г. по 31.03.2018 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 17 – табл. 25.

Таблица 17.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2010 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	3	1	0	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)				18
Группа финансово-инвестиционной привлек.				B

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 18.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2011 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Кэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	2	0	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			16	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 19.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2012 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Кэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	3	1	0	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			18	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 20.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2013 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Кэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	1	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			13	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 21.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2014 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	1	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			13	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 22.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	1	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			13	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 23.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	1	1	0	3
Цена интервала	5	3	1	0

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Сумма баллов (цен интервалов)				8
Группа финансово-инвестиционной привлек.				С

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 24.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	1	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)				13
Группа финансово-инвестиционной привлек.				В

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 25.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.03.2018 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	3	0	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)				15
Группа финансово-инвестиционной привлек.				В

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Графическая интерпретация изменения индикатора финансовой привлекательности (суммы баллов) представлена на рис. 7.

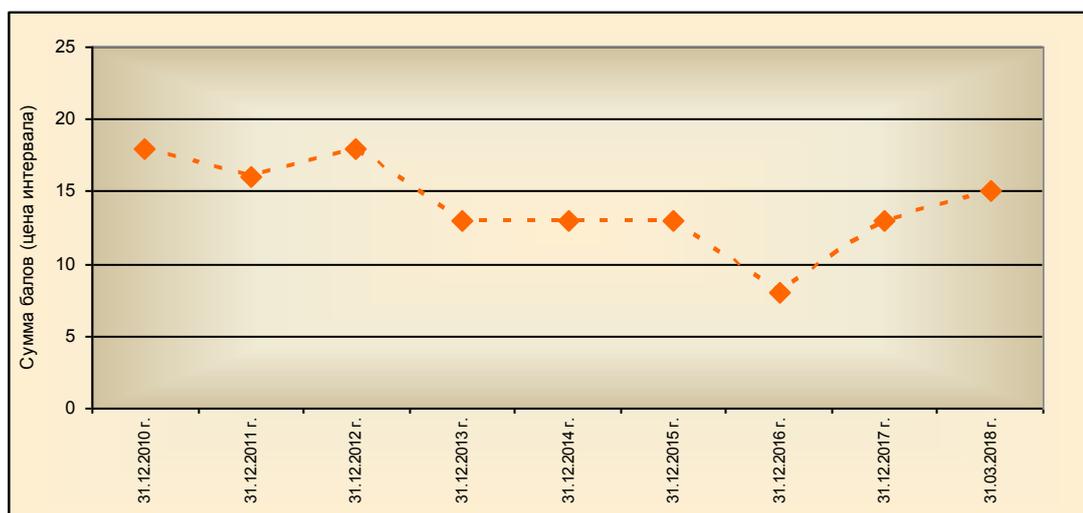


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 26.

Таблица 26.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества

Показатель хозяйственной деятельности	Динамика изменения	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)			
		Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.
Эффективность бизнеса	Разнонаправленная	66,67	11,11	0,00	22,22
Рискованность бизнеса	Отсутствует	0,00	0,00	0,00	100,00
Долгосрочные перспективы платежеспособности	Отсутствует	100,00	0,00	0,00	0,00
Краткосрочные перспективы платежеспособности	Снижение	22,22	11,11	0,00	66,67
Качество управления бизнесом	Разнонаправленная	11,11	77,78	0,00	11,11

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 15 – табл. 26 позволяет сделать следующие выводы:

1. По состоянию на последнюю отчетную дату наблюдается резкое падение показателя финансовой привлекательности Общества, финансовая привлекательность Общества относится к группе финансовой привлекательности В.
2. Формальная оценка эффективности бизнеса – высокая (по состоянию на дату оценки).
3. Формальная оценка рискованности бизнеса – неудовлетворительная – риск высокий (по состоянию на дату оценки).
4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности – высокая (по состоянию на дату оценки).
5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности – неудовлетворительная (по состоянию на дату оценки).
6. Формальная оценка качества управления бизнесом – высокая (по состоянию на дату оценки).
7. Динамика изменения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансово-инвестиционную привлекательность Общества, обусловлена изменения структуры активов и обязательств, при условии наличия кредитной нагрузки (заемных средств).

3.5.4. Прогнозные данные

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки предоставлен бюджет доходов и расходов (БДР) и бюджет движения денежных средств (БДДС) на период с 2018 г. по 2020 г. Использование данных БДР и БДДС представляется возможным в прогнозном периоде

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

По состоянию на дату проведения оценки оцениваемый объект используется как инвестиционный объект – вложение денежных средств владельцев паевого инвестиционного фонда с целью получения в перспективе дохода от перепродажи объекта или доходов от дивидендов.

3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки

При анализе данных, представленных Заказчиком, не выявлены данные, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость.

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2016 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2016 г. представлены в табл. 27.

Таблица 27.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
ВВП	108,2	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8
Индекс-дефлятор ВВП	115,2	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6
Индекс потребительских цен, на конец периода	109,0	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4
Индекс промышленного производства	106,30	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1
Обрабатывающие производства	108,40	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,00	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8
Инвестиции в основной капитал	117,80	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,1	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70
Ввод в действие жилых домов	116,06	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50
Реальные располагаемые денежные доходы населения	113,5	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10
Реальная заработная плата	113,3	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	10 166	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	7,1	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5
Оборот розничной торговли	114,1	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80
Объем платных услуг населению	107,6	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70
Экспорт товаров, млрд. долл. США	301,2	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2
Импорт товаров, млрд. долл. США	137,8	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	65,36	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7

Источник. 1. <http://www.gks.ru>

В общем случае можно выделить три основных состояния экономики, а именно:

- экономический рост;
- стагнация;

- экономический кризис.

Экономический рост - это увеличение объёма производства продукции в национальной экономике за определённый период времени (как правило, за год). Выделяют два вида экономического роста: экстенсивный рост и интенсивный рост.

Экстенсивный рост реализуется за счёт количественного увеличения ресурса, при этом средняя производительность труда существенно не изменяется.

Интенсивный рост реализуется за счет совершенствования и повышения качества систем управления, технологий, использования инноваций, модернизации производств и повышения качества человеческого капитала.

Стагнация - состояние экономики, характеризующееся застоем производства и торговли на протяжении длительного периода. Стагнация сопровождается увеличением численности безработных, снижением заработной платы и уровня жизни населения. Выражается в нулевых или незначительных темпах роста, неизменной структуре экономики, её невосприимчивости к нововведениям, научно-техническому прогрессу.

Экономический кризис характеризуется падением производства, происходящим в значительных масштабах. Вызывается внеэкономическими причинами и связан с нарушением нормального хода (экономического) воспроизводства под влиянием стихийных бедствий или политических действий (различных запретов, войн и т. п.). Следствием экономического кризиса является уменьшение реального валового национального продукта, массовые банкротства и безработица, снижение жизненного уровня населения.

В наиболее общем виде состояние экономики в ретроспективном периоде можно охарактеризовать следующим образом:

- период с 2006 г. по 2008 г. – экономический рост;
- 2009 г. – экономический кризис;
- период с 2010 г. по 2013 г. – экономический рост;
- 2014 г. – стагнация;
- 2015 г. – экономический кризис;
- 2016 г. – экономический кризис с признаками постепенной стабилизации основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции).

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития РФ по итогам 2017 года и 1 кв. 2018 г.

Основные тенденции социально - экономического развития РФ по итогам 2017 года

Первая оценка роста ВВП в 2017 году составила 1,5 %. Экономика вернулась к росту после рецессии 2015–2016 годов. Первая оценка Росстата не включает окончательные данные годовой отчетности, в том числе малых и средних предприятий, которая должна поступить позже и будет учтена при публикации следующих оценок.

Источником восстановления экономики в 2017 году был внутренний спрос. Валовое накопление основного капитала увеличилось на 3,6 %, расходы домашних хозяйств на конечное потребление – на 3,4 %, что выше ежемесячных показателей потребительского спроса - розничных продаж и платных услуг населению. Это обусловлено тем, что конечное потребление домашних хозяйств включает более широкий спектр показателей, таких как покупки товаров в зарубежных интернет-магазинах, поездки за рубеж, услуги общественного питания. Чистый экспорт внес отрицательный вклад (-2,2 п.п.).

В 2017 году на рынке труда проявились демографические ограничения. Численность рабочей силы сократилась на 528 тыс. человек (-0,7 %), численность занятых – на 251 тыс. человек (-0,3 %). Увеличение выпуска обеспечивалось ростом производительности труда, который, по оценке Минэкономразвития, составил 1,9 %.

Инфляция в январе 2018 года продолжила последовательно замедляться. В терминах последовательных приростов с учетом коррекции на сезонность замедлился рост цен на все основные группы товаров, ускорение роста наблюдалось только для непродовольственных товаров, за исключением подакцизной продукции. По оценке Минэкономразвития, наблюдаемое замедление инфляции не является временным. После ускорения к концу первого квартала инфляция опустится до уровня около 2,0 % г/г в июне.

По итогам 2017 года темпы роста кредита экономике выросли до 4,7 % г/г (с исключением валютной переоценки). Наряду с жилищным кредитованием, ключевой вклад в рост кредитного портфеля внесло необеспеченное потребительское кредитование, годовые темпы роста которого ускорились

в течение года и в декабре достигли 11,1% с исключением валютной переоценки.

Очищенные от сезонности месячные темпы прироста в годовом выражении уже составляют 20,2 % м/м SAAR. Текущие темпы значительно превышают темп роста номинальной заработной платы, что свидетельствует об их фундаментальной неустойчивости. В декабре в положительную область вышел темп роста корпоративного кредитного портфеля (+1,8 % г/г с исключением переоценки). Рост корпоративного кредитного портфеля по сопоставимому кругу банков был более высоким (+3,7 %).

По итогам 2017 года профицит текущего счета увеличился до 40,2 млрд. долл. США (по оценке, 2,5 % ВВП) после 25,5 млрд. долл. США (2,0 % ВВП) в 2016 году. Основным фактором здесь стал рост цен на сырьевых и товарных рынках. Импорт также продемонстрировал уверенный рост на фоне восстановления внутреннего спроса (при этом снижение реального эффективного курса рубля за период апрель–декабрь составило 6,3%). Доля импорта товаров и услуг в ВВП не изменилась, составив в 2017 году 20,7 %, как и годом ранее. В то же время произошло изменение его структуры в пользу инвестиционных товаров. Рост поставок инвестиционной продукции, по оценке, составил 28,1 %. Увеличение потребительского импорта (на 21,6 %) было в значительной мере связано с активизацией потребительского необеспеченного кредитования.

Федеральный бюджет в 2017 году был исполнен с дефицитом 1,5 % ВВП, который оказался ниже планового значения. Росту доходов бюджета способствовала благоприятная конъюнктура цен на мировых товарных рынках. В то же время устойчивое расширение деловой активности создало основу и для увеличения нефтегазовых доходов федерального бюджета свыше плановых показателей на 192,5 млрд. рублей. При этом расходная часть бюджета оказалась ниже уровня, предусмотренного законом, на 302,5 млрд. руб. Функционирование системы государственных финансов в рамках новой конструкции бюджетных правил обеспечило снижение нефтегазового дефицита бюджета до 7,9 % ВВП после 9,1 % в 2016 году, что стало минимальным значением с 2008 года. В 2018 году при сохранении текущего уровня цен на нефть профицит бюджета может составить 1,2 % ВВП, при этом в Фонд национального благосостояния может быть направлено 3,5 трлн. руб. (~60 млрд. долл. по текущему курсу).

Источник: 1. <http://economy.gov.ru/>

По итогам 2017 года восстановление экономической активности продолжается и охватывает широкий спектр отраслей. Восстанавливается и внутренний спрос – как потребительский, так и инвестиционный.

[Основные тенденции социально-экономического развития РФ по итогам января – марта 2018 года.](#)

Оперативные индикаторы свидетельствуют о продолжении роста экономики темпами, близкими к наблюдаемым в январе-феврале. В марте продолжила устойчиво расти среднедневная погрузка грузов на железной дороге (+3,1 % г/г). Под влиянием холодной погоды как в России, так и в Европе рост добычи газа в марте составил 14,1 % г/г (по данным ЦДУ ТЭК). Холодная погода оказала поддержку и производству электроэнергии. Одновременно в марте наблюдалось ускорение роста в потреблении электроэнергии, очищенном от сезонного, календарного и температурного фактора, что указывает на продолжающийся рост в большинстве секторов промышленности. Значение индекса PMI в обрабатывающей промышленности в марте сигнализирует о дальнейшем расширении производства, но замедляющимися темпами.

Высокая производственная активность сказалась на показателях рынка труда. Уровень безработицы продолжил снижаться и достиг очередного исторического минимума - 4,7 % SA в феврале после 4,9 % SA в январе. Высокими темпами растут заработные платы (+11,0 % г/г в январе в реальном выражении), что в первую очередь связано с доведением в 2018 году до целевых уровней оплаты труда отдельных категорий работников бюджетной сферы (социального сектора). В то же время вне социального сектора также наблюдается уверенный рост заработных плат.

На фоне ускорения темпов роста заработных плат удивительным выглядит замедление годовых темпов роста розничного товарооборота в феврале по сравнению с январем (до 1,8 % г/г с 2,8 % г/г). По-видимому, это связано с тем, что все большую долю в потребительских расходах домашних хозяйств начинают занимать не включаемые в розничный товарооборот трансакции (например, трансграничная интернет-торговля). В связи с этим для оценки состояния потребительского спроса большую значимость приобретают косвенные индикаторы, в частности индекс потребительских настроений. Этот показатель, очищенный от сезонности, в начале текущего года вырос до максимальных значений за всю историю наблюдений (104,7 и 104,0 в феврале и марте соответственно).

Введение новых санкционных мер в отношении российских компаний, бизнесменов и топ-менеджеров привели к повышению волатильности на финансовых рынках. Последствия для реального сектора российской экономики могут наступить только в случае долгосрочного

сохранения негативных тенденций на финансовых рынках. Вместе с тем макроэкономическая политика последних лет была направлена на снижение чувствительности российской экономики к внешним шокам. За прошедшее с 2014 года время экономическим блоком расширенного Правительства был разработан разносторонний инструментарий, позволяющий как точно, так и системно абсорбировать возникающие риски.

По оценке Минэкономразвития России, в марте прирост ВВП составил 0,7 % г/г (по уточненной оценке, в январе – 1,4 % г/г, в феврале – 1,3 % г/г, в целом за 1кв18 – 1,1 % г/г) 1. Замедление темпа роста ВВП в марте по сравнению с январем-февралем в первую очередь связано со спадом в динамике строительства, который в марте составил -9,7 % г/г (вклад в прирост ВВП оценивается на уровне -0,3 п.п.) после околонулевой динамики в январе-феврале. Кроме того, по оценке, также значимый отрицательный вклад в марте внесла оптовая и розничная торговля (-0,2 п.п.). Вклад промышленных видов деятельности остался на уровне 0,4 п.п. Совокупный вклад других базовых 2 видов деятельности оценивается на уровне 0,4 п.п. Существенный положительный вклад, как и месяцем ранее, продолжает вносить сектор услуг.

В марте темп роста индекса промышленного производства составил 1,0% г/г после 2,2% г/г за январь-февраль. Укрупненные секторы промышленности показали разнонаправленную динамику. Произошло ускорение темпов роста выпуска в добыче полезных ископаемых и электроэнергетике, в то время как объем производства в обрабатывающей промышленности показал небольшое снижение (-0,2 % г/г). Добыча полезных ископаемых в марте ускорила рост до 1,4% г/г после роста на 0,3% г/г в феврале. Такая динамика обусловлена, в первую очередь, ростом добычи природного газа, который составил 22,0 % г/г в марте после 8,4 % г/г в предыдущем месяце, что связано с холодной погодой как в России, так и в основных европейских странах-импортерах. Температурный фактор оказал положительное влияние и на производство электроэнергии (+7,8 % г/г в марте после -0,3 % г/г в январе-феврале). Одновременно в условиях ответственного выполнения Россией условий сделки ОПЕК+ добыча нефти снизилась на 1,3 % г/г в марте после снижения на 1,7 % г/г месяцем ранее.

Источник: 1. <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201816041>

По итогам января – марта 2018 года наблюдается восстановление (улучшение) экономической ситуации, наблюдается рост ВВП, сельского хозяйства и обрабатывающих производств, рост инвестиций в основной капитал, снижение инфляции и кредитных ставок. Восстанавливается и внутренний спрос – как потребительский, так и инвестиционный.

4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов

Предисловие

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов (далее - прогноз) разработан на основе одобренных в июне 2017 г. на заседании Правительства Российской Федерации сценарных условий и основных параметров прогноза, с учетом изменений внутренних и внешних условий, динамики внешнеэкономической конъюнктуры и тенденций развития мировой экономики, итогов социально - экономического развития Российской Федерации за январь - июль 2017 г., а также прогнозных показателей федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации и Банка России.

Описание вариантов прогноза

Прогноз основных макроэкономических параметров социально - экономического развития Российской Федерации на 2018 - 2020 гг. разработан в составе трех основных вариантов - базового, консервативного и целевого.

Важными факторами, оказывающими воздействие на развитие ситуации в российской экономике, на прогнозном горизонте будут оставаться основополагающие принципы бюджетной и денежно-кредитной политики.

Во всех трех вариантах прогноза предполагается, что Банк России будет продолжать проводить денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции, что должно обеспечить значение инфляции вблизи целевого уровня 4% на протяжении всего прогнозного периода.

Как и ранее, во все три варианта прогноза заложена реализация бюджетной политики в соответствии с новой конструкцией бюджетных правил, которая предусматривает фиксацию базовой цены нефти марки "Юралс" на уровне 40 долларов США за баррель в реальном выражении (в ценах 2017 г.). Таким образом, все сценарии прогноза предполагают взаимосвязку первичных расходов федерального бюджета с нефтегазовыми доходами, рассчитанными при базовой цене на нефть. Одновременно проведение Минфином России операций по покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в объеме дополнительных нефтегазовых доходов бюджета, поступающих в результате превышения ценой на нефть порогового уровня 40

долларов США за баррель (в ценах 2017 г.), будет способствовать снижению зависимости динамики курса рубля от колебаний цен на нефть.

Важной частью общей макроэкономической политики также является тарифное регулирование. Ограничение темпов роста тарифов естественных монополий уровнем инфляции в среднесрочной перспективе будет оставаться структурным фактором снижения инфляционного давления и повышения инвестиционной активности частного сектора, а также будет стимулировать повышение эффективности компаний инфраструктурного сектора.

Благоприятное влияние на внутренние макроэкономические условия будут также оказывать законодательное регулирование неналоговых платежей, реформа контрольно-надзорной деятельности и модернизация института банкротства.

Таким образом, реализация последовательной и согласованной макроэкономической политики на прогнозном горизонте будет обеспечивать стабильность основных макроэкономических параметров - выпуска, инфляции, реального эффективного курса рубля и долгосрочных процентных ставок.

Базовый вариант прогноза исходит из консервативных предпосылок о внешнеэкономической конъюнктуре.

В среднесрочной перспективе ожидается замедление мирового экономического роста до 2,8% к 2020 г. В развитых странах на уровне экономической активности будет отрицательно сказываться исчерпание возможностей посткризисного восстановительного роста. Будут нарастать и структурные ограничения, обусловленные неблагоприятной демографической ситуацией - старением населения и увеличением доли населения выше трудоспособного возраста. В базовом варианте прогноза также предполагается дальнейшее замедление китайской экономики под влиянием избыточной долговой нагрузки и перенакопления капитала в инфраструктурном секторе. В то время как потенциал текущей модели роста китайской экономики во многом исчерпан, прогресс в области структурных реформ, направленных на переориентацию экономики на новые источники роста, вероятно, будет ограниченным. В других развивающихся экономиках также ожидается снижение темпов роста в условиях более низких цен на сырьевые товары и ожидаемого ужесточения финансовых условий на глобальных финансовых рынках.

Невысокие темпы роста мировой экономики также будут ограничивать рост спроса на энергоносители.

В базовый вариант прогноза закладывается сохранение цен на нефть вблизи текущих уровней до окончания срока действия соглашения об ограничении добычи и предпосылка о том, что соглашение об ограничении добычи будет действовать до марта 2018 г. После окончания действия соглашения, как ожидается, объем добычи в странах-участницах вернется к уровням, предшествовавшим соглашению. Дополнительное давление на рынок нефти будет оказывать рост добычи в странах, не участвующих в соглашении (прежде всего - в Ливии и Нигерии), а также наращивание производства сланцевой нефти в США. В этих условиях прогнозируется постепенное снижение цен на нефть марки "Юралс" к концу 2018 г. до уровня чуть выше 40 долларов США за баррель, который оценивается как равновесный.

В 2019 и 2020 гг. ожидается сохранение цен на нефть вблизи указанного уровня (с поправкой на инфляцию в экономике США).

В связи с продлением соглашения об ограничении добычи нефти в мае 2017 г. на дополнительные 9 месяцев, в базовом сценарии прогноз добычи нефти в 2017 и 2018 г. был понижен до 547 млн. тонн в год. При этом в 2019 - 2020 гг. объемы нефтедобычи восстановятся до 553 млн. тонн в год.

Поставки нефти на внутренний рынок будут снижаться за счет увеличения обеспеченности внутреннего рынка и повышения глубины нефтепереработки, в то время как экспорт нефти будет расти благодаря увеличению привлекательности экспортных поставок, снижению первичной переработки нефти и увеличению глубины ее переработки из-за принятого "налогового маневра".

Прогноз исходит из сохранения действия на протяжении всего прогнозного периода финансовых и экономических санкций в отношении российской экономики, а также ответных мер со стороны России.

С учетом изменения ситуации на мировых валютных рынках прогнозируется сохранение курса евро к доллару США на уровне 1,18 в течение 2018 - 2020 гг., что соответствует рыночному консенсусу. В базовом сценарии в 2018 г. ожидается ослабление рубля по сравнению с 2017 г. (с 59,4 до 64,7 рублей за доллар США) под воздействием увеличения отрицательного сальдо счета текущих операций, которое будет происходить из-за снижения экспорта в результате падения цен на энергоносители и продолжающегося роста импорта на фоне восстановления экономики. В 2019 и 2020 гг. ожидается стабилизация рубля в реальном выражении и, соответственно, его ослабление в номинальном выражении темпами, обусловленными дифференциалом инфляции в России и в странах - торговых партнерах. В 2020 г. среднегодовой курс прогнозируется на уровне 68,0 рублей за доллар США.

В рамках базового сценария прогнозируется постепенное увеличение темпов роста российской экономики с 2,1% в 2017 г. до 2,3% к 2020 г.

Ускорение экономического роста будет обеспечиваться в первую очередь увеличением инвестиций в основной капитал, средний темп роста которых в 2018 - 2020 гг. ожидается на уровне 5,3% в среднем за год. Опережающему росту инвестиций будет способствовать реализация следующих мер Правительства Российской Федерации:

программа льготного кредитования малого и среднего бизнеса (программа "6,5"), направленная на расширение инвестиционных возможностей указанной группы предприятий;

создание на базе Внешэкономбанка "фабрики проектного финансирования", что предполагает отбор качественных проектов и их сопровождение на всех стадиях - от разработки до правильного структурирования финансирования и последующего процесса реализации;

создание эффективного механизма государственно-частного партнерства на принципах "инфраструктурной ипотеки". Основная задача такого механизма - создание привлекательных условий для инвестирования частного капитала, включая долговой, в инфраструктурное строительство. Это, с одной стороны, позволит существенно сократить прямые бюджетные расходы на реализацию каждого проекта, а с другой стороны, расширит возможности по одновременной реализации большого числа проектов. В области снижения рисков для частных инвесторов важную роль будут играть гарантии государства и корректировка законодательства.

Одновременно поддержку экономическому росту на прогнозном горизонте будет оказывать реализация ряда приоритетных проектов Правительства Российской Федерации (в частности, приоритетного проекта "Повышение производительности труда"), а также программы "Цифровая экономика", основной целью которой является развитие и внедрение цифровых технологий во все сферы экономической деятельности.

В разрезе видов экономической деятельности драйвером роста в 2018 - 2020 гг. будет обрабатывающая промышленность. В свою очередь, в ее структуре поддержку росту будут оказывать с одной стороны отрасли, которые в течение 2015 - 2016 гг. получили значительные конкурентные преимущества и успешно ими воспользовались - химический комплекс, пищевая и легкая промышленность. Кроме того, с учетом восстановления инвестиционного спроса, прогнозируется рост в инвестиционно-ориентированных отраслях (производстве строительных материалов и отраслях машиностроения).

Неблагоприятные демографические тенденции с одной стороны и уверенное восстановление экономической активности с другой продолжают оказывать давление на рынок труда. В этих условиях в базовом сценарии прогнозируется снижение уровня безработицы с ожидаемых 5,2% в 2017 г. до 4,7% в 2020 г. Одновременно, по оценкам, будет происходить и снижение естественного уровня безработицы (до уровня 4,5 - 4,7% к 2020 г.) как за счет изменения возрастной структуры населения, так и за счет сокращения времени поиска работы (по мере более широкого распространения и активного использования интернет - технологий в данной области). Таким образом, давление на заработные платы будет ограниченным.

В среднесрочном периоде в части оплаты труда определяющую роль будет играть выполнение в 2018 г. обязательств, закрепленных в указах Президента Российской Федерации, с последующим поддержанием достигнутых соотношений заработных плат отдельных категорий работников бюджетной сферы и дохода от трудовой деятельности в регионах. В результате наибольший рост реальной заработной платы ожидается в 2018 г.

(4,1% по базовому варианту) с последующим замедлением (до 1,3 - 1,5% в 2019 - 2020 гг.). Рост реальных заработных плат, наряду с восстановлением потребительского кредитования, продолжит оказывать поддержку потребительскому спросу, который будет уверенно расти в течение всего прогнозного периода.

Вместе с тем, в базовом сценарии прогнозируется, что в среднесрочном периоде заработные платы в частном секторе будут расти темпами, близкими к росту производительности труда. В результате не ожидается существенного повышательного давления на инфляцию. В этих условиях прогнозируется ее нахождение вблизи целевого уровня 4% на протяжении всего прогнозного горизонта.

Целевой вариант прогноза основан на тех же внешнеэкономических предпосылках, что и базовый вариант. Одновременно в его основу положен высокий вариант демографического прогноза Росстата, предполагающий более высокие коэффициенты рождаемости и более высокий миграционный прирост (по сравнению со средним вариантом демографического прогноза).

В целевом варианте прогноза развития российской экономики с учетом создания условий для интенсификации инвестиционной деятельности (в том числе в добывающей отрасли) прогнозируется более быстрое восстановление добычи нефти в 2018 г. после окончания действия соглашения (до 551 млн. тонн за 2018 год). В дальнейшем ожидается некоторое увеличение добычи

нефти за счет внедрения передовых технологий и ввода новых месторождений, расположенных в удаленных регионах со сложными условиями. В результате объем добычи нефти в целевом сценарии будет составлять 556 млн. тонн в год в 2019 - 2020 гг.

Кроме того, в результате чуть более быстрого роста производительности труда в целевом сценарии курс рубля в конце прогнозного периода несколько крепче, чем в базовом (67,4 рубля за доллар США в 2020 г.).

Как и в базовом варианте, опережающий рост производительности труда по сравнению с темпом роста заработной платы обусловит отсутствие существенного проинфляционного давления, что создаст условия для сохранения инфляции на целевом уровне в среднесрочном периоде.

В рамках целевого сценария прогнозируется, что более эффективная реализация мер по преодолению структурных ограничений экономического роста как в области создания и модернизации основных фондов, так и в области демографии обеспечат более высокие, чем в базовом варианте, темпы роста экономики на всем прогнозируемом горизонте. К 2020 г. темп роста ВВП может достичь 3,1%.

В консервативный вариант прогноза была заложена предпосылка о более существенном замедлении мирового экономического роста. Это может произойти в результате "жесткой посадки" экономики Китая, спровоцированной схлопыванием пузырей на рынках финансовых и нефинансовых активов; более быстрого, чем ожидалось, ужесточения денежно - кредитной политики в развитых странах. В этих условиях снижение мирового спроса на нефть приведет к падению цены на нефть марки "Юралс" до 35 долларов США за баррель к концу 2018 г. и ее сохранению на этом уровне до конца прогнозного периода. Кроме того, снижение цен на нефть и замедление темпов мирового экономического роста будут сопровождаться повышением уровня неприятия рисков международными инвесторами.

В консервативном сценарии ожидается более значительное ослабление рубля под воздействием ухудшения условий торговли с одной стороны и усиления оттока капитала - с другой. В 2018 г. ожидается скачок курса рубля к доллару США до 70,3 рубля за доллар США в среднем за год, а в дальнейшем - стабилизация рубля в реальном выражении. При этом воздействие шока условий торговли в 2018 г. на курс рубля будет смягчено осуществлением продаж иностранной валюты Минфином России в соответствии с новой конструкцией бюджетных правил.

В этих условиях темп роста ВВП в 2018 г., по оценкам, снизится до 0,8%. Однако, в силу значительного снижения структурной зависимости российской экономики от цен на нефть, снижения ВВП в реальном выражении не прогнозируется. В то же время слабый внешний спрос и высокий уровень неприятия рисков международными инвесторами, предполагающиеся в течение всего прогнозного периода, обусловят медленное восстановление темпов роста российской экономики до 1,5% в 2020 г.

Скачок курса в 2018 г., вероятно, приведет к краткосрочному превышению инфляцией целевого уровня (4,3% к концу 2018 г.). При этом, как ожидается, последовательная денежно-кредитная политика обусловит ее скорое возвращение к целевому уровню.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 – 2020 годы представлены в табл. 28.

Таблица 28.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 – 2020 годы

Сценарий	2016 год отчет	2017 год оценка	2018 год	2019 год	2020 год
			прогноз		
Цены на нефть Urals (мировые), долл. США/барр.					
Базовый			43,8	41,6	42,4
Целевой	41,7	49,9	43,8	41,6	42,4
Консервативный			36,8	35,0	35,0
Индекс потребительских цен, на конец года					
Базовый			4,0	4,0	4,0
Целевой	5,4	3,2	4,0	4,0	4,0
Консервативный			4,3	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, темп роста %					
Базовый			2,1	2,2	2,3
Целевой	-0,2	2,1	2,2	2,6	3,1
Консервативный			0,8	0,9	1,5

Сценарий	2016 год отчет	2017 год оценка	2018 год	2019 год	2020 год
			прогноз		
Инвестиции в основной капитал, %					
Базовый			4,7	5,6	5,7
Целевой	-0,9	4,1	5,7	6,7	8,6
Консервативный			-0,5	1,5	1,5
Промышленность, %					
Базовый			2,5	2,5	2,5
Целевой	-1,3	2,1	2,7	2,9	3,2
Консервативный			1,3	1,5	1,6
Реальные располагаемые доходы населения, %					
Базовый			2,3	1,1	1,2
Целевой	-5,1	-1,3	2,4	1,4	1,7
Консервативный			1,4	0,2	0,6
Реальная заработная плата, %					
Базовый			4,1	1,3	1,5
Целевой	0,8	3,2	4,2	1,5	2,0
Консервативный			3,2	0,2	0,8
Оборот розничной торговли, %					
Базовый			2,9	2,7	2,5
Целевой	-4,6	-1,2	3,0	3,1	3,3
Консервативный			1,7	1,1	1,5
Экспорт – всего, млрд. долл. США					
Базовый			324,9	324,2	332,4
Целевой	281,8	336,9	331,5	343,4	362,2
Консервативный			295,7	289,0	291,5
Импорт – всего, млрд. долл. США					
Базовый			234,8	238,0	241,0
Целевой	191,6	227,8	237,8	248,0	261,0
Консервативный			219,3	219,0	216,7

Источник. 1. http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/2e83e62b-ebc6-4570-9d7b-ae0beba79f63/prognoz2018_2020.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=2e83e62b-ebc6-4570-9d7b-ae0beba79f63

4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества, а именно 51.70 – прочая оптовая торговля. В качестве исходной информации для оценки состояния и перспектив развития отрасли использовались данные о динамике изменений следующих, сводных по всем предприятиям отрасли, параметров:

- валовой выручки;
- чистой прибыли (убытка);
- валюты баланса;
- капиталов и резервов (собственного капитала);
- долгосрочных заемных средств;
- краткосрочных заемных средств.

В качестве источника информации использовалась центральная база статистических данных Федеральной службы государственной статистики (<http://cbsd.gks.ru/>) раздел Финансы организаций. Для выборки данных использовались следующие значения параметров группирования:

- вид деятельности – прочая оптовая торговля;
- организационно-правовая форма – все;
- территория – Российская федерация;
- тип предприятия – полный круг организаций;
- формы собственности – все.

По состоянию на дату проведения оценки в указанном источнике доступны данные до 2008 г. включительно. Данные о динамике изменений указанных выше, сводных по всем предприятиям отрасли, параметров представлены в табл. 29.

Таблица 29.

Данные о динамике изменения финансовых показателей отрасли

Период	Валовая выручка, тыс. руб.	Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	Валюта баланса, тыс. руб.	Долгосрочные заемные средства, тыс. руб.	Краткосрочные заемные средства, тыс. руб.	Капиталы и резервы (собственные средства), тыс. руб.
2003	2 193 608 651	11 035 834	1 546 232 771	140 501 374	360 050 058	212 869 522
2004	2 276 640 439	26 940 751	1 412 913 761	209 644 361	294 843 651	190 799 135
2005	2 371 470 123	30 977 972	1 771 495 754	363 676 401	316 661 262	212 300 716
2006	3 018 059 211	34 850 156	1 843 344 771	324 584 930	361 486 490	259 893 488
2007	3 482 536 335	54 164 553	2 496 590 026	402 723 561	443 641 591	297 365 119
2008	3 938 154 198	65 346 869	2 718 453 948	395 463 220	410 810 177	330 641 894

Источник. 1 <http://cbsd.gks.ru/>

Для оценки состояния и перспектив развития отрасли, представленные в табл. 29, данные сопоставлялись с аналогичными данными для всей экономики. В качестве источника информации использовалась центральная база статистических данных Федеральной службы государственной статистики (<http://cbsd.gks.ru/>) раздел Финансы организаций. Для выборки данных использовались следующие значения параметров группирования:

- вид деятельности – все;
- организационно-правовая форма – все;
- территория – Российская федерация;
- тип предприятия – полный круг организаций;
- формы собственности – все.

По состоянию на дату проведения оценки в указанном источнике доступны данные до 2015 г. включительно. Данные о динамике изменений указанных выше, сводных по всем предприятиям по всем отраслям, параметров представлены в табл. 30.

Таблица 30.

Данные о динамике изменения финансовых показателей по всем отраслям

Период	Валовая выручка, тыс. руб.	Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	Валюта баланса, тыс. руб.	Долгосрочные заемные средства, тыс. руб.	Краткосрочные заемные средства, тыс. руб.	Капиталы и резервы (собственные средства), тыс. руб.
2003	30 016 390 383	1 606 337 957	33 928 386 524	3 301 560 895	3 329 635 341	16 742 970 892
2004	43 233 588 117	1 770 956 086	40 354 804 998	4 591 402 165	4 249 242 285	17 986 456 834
2005	47 301 441 466	3 217 655 865	50 326 054 138	6 586 767 217	5 176 225 635	23 753 979 633
2006	60 460 184 316	5 158 645 842	65 018 917 310	8 356 543 750	6 117 677 637	31 055 336 435
2007	75 280 620 925	4 988 252 253	82 644 022 509	12 357 450 049	8 887 932 111	37 039 353 909
2008	87 604 895 671	2 098 718 225	97 813 076 020	15 585 921 785	10 834 449 780	40 564 473 787
2009	83 450 247 738	3 879 963 166	108 336 173 712	17 350 334 343	10 747 404 798	50 020 451 986
2010	102 596 985 339	5 750 570 137	133 459 697 837	19 333 649 765	11 203 667 610	67 537 157 125
2011	120 183 333 441	5 728 647 631	149 477 244 700	21 811 989 220	12 510 815 706	72 490 761 201
2012	140 774 240 595	7 117 222 620	177 587 083 798	25 960 210 813	15 843 957 816	82 680 169 421
2013	174 224 276 914	6 134 825 122	286 508 334 682	33 732 445 709	18 954 250 317	90 710 908 542
2014	185 318 761 746	3 965 514 138	264 208 096 140	47 338 340 970	24 743 373 367	93 931 897 118
2015	207 013 914 329	7 553 678 157	293 057 135 168	54 296 602 347	26 689 804 469	106 068 223 618

Источник. 1 <http://cbsd.gks.ru/>

В качестве показателя оценивания состояния и перспектив развития отрасли использовался так называемый коэффициент бета, позволяющий оценить чувствительность изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом (сводных данных по всем отраслям). Формула расчета коэффициента бета имеет следующий вид:

$$\beta = \frac{\text{cov}(p_i, p_m)}{\sigma_m^2},$$

где:

p_i - параметр отрасли (в расчетах используется значение логарифма индекса изменения параметра за период);

p_m - параметр экономики (в расчетах используется значение логарифма индекса изменения параметра за период);

σ_m^2 – дисперсия параметра экономики.

Коэффициент бета может иметь как положительные, так и отрицательные значения. Положительное значение коэффициента свидетельствует об однонаправленной динамике изменения параметров отрасли и экономики, отрицательное значение указывает на наличие разнонаправленной динамики. Характеристики чувствительности изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом и направленности изменений представлены в табл. 31.

Таблица 31.

Характеристики чувствительности изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом и направленности изменений

Значение коэффициента бета	Характеристика чувствительность изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом	Направление изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом
$\beta > 1$	Динамика показателя отрасли изменяются опережающими темпами по сравнению с динамикой изменения показателей всех отраслей	Однонаправленное
$\beta = 1$	Динамика показателя отрасли изменяются темпами соответствующими динамике изменения показателя всех отраслей	Однонаправленное
$0 < \beta < 1$	Динамика показателя отрасли изменяются запаздывающими темпами по сравнению с динамикой изменения показателей всех отраслей	Однонаправленное
$-1 < \beta < 0$	Динамика показателя отрасли изменяются опережающими темпами по сравнению с динамикой изменения показателей всех отраслей	Разнонаправленное
$\beta = -1$	Динамика показателя отрасли изменяются темпами соответствующими динамике изменения показателя всех отраслей	Разнонаправленное
$\beta < -1$	Динамика показателя отрасли изменяются запаздывающими темпами по сравнению с динамикой изменения показателей всех отраслей	Разнонаправленное

Источник. 1. Анализ Оценщика.

Результаты расчета коэффициентов бета и оценка состояния и перспектив развития отрасли представлены в табл. 32.

Таблица 32.

Результаты расчета коэффициентов бета и оценка состояния и перспектив развития отрасли

Наименование показателя	Значение коэффициента	Темпы изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей	Направление изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей	Оценка перспектив развития отрасли	
				при экономическом росте	при кризисе
Валовая выручка	0,02	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим темпом
Чистая прибыль	0,81	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим

Наименование показателя	Значение коэффициента	Темпы изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей	Направление изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей	Оценка перспектив развития отрасли	
				при экономическом росте	при кризисе
			динамика		темпом
Валюта баланса	1,57	Опережающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя опережающим темпом	Снижение показателя опережающим темпом
Долгосрочные заемные средства	2,41	Опережающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя опережающим темпом	Снижение показателя опережающим темпом
Краткосрочные заемные средства	0,53	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим темпом
Капиталы и резервы (собственные средства)	0,68	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим темпом

Источник. 1. Расчеты Оценщика. 2. Анализ Оценщика.

Для определения места оцениваемого Общества в отрасли, рассчитаем удельные величины (веса) финансовых показателей (валовой выручки, чистой прибыли, валюты баланса, долгосрочных и краткосрочных заемных средств, капиталов и резервов) Общества относительно аналогичных показателей по отрасли по итогам последнего публикуемого периода (см. ниже):

Наименование показателя	Значение показателя отрасли по итогам 2008 г., тыс. руб.	Значение показателя Общества по итогам 2008 г., тыс. руб.	Удельный вес показателя Общества в отрасли, %
Валовая выручка	3 938 154 198	54 379 003	1,3808246
Чистая прибыль	65 346 869	398 777	0,6102465
Валюта баланса	2 718 453 948	7 650 661	0,2814343
Долгосрочные заемные средства	395 463 220	145 875	0,0368871
Краткосрочные заемные средства	410 810 177	433 334	0,1054828
Капиталы и резервы (собственные средства)	330 641 894	1 592 573	0,4816610

Источник. 1 <http://cbds.gks.ru/>. 2. Расчет Оценщика.

Анализ данных отрасли, в рамках анализа финансовых показателей организаций с ОКВЭД 51.70 – «прочая оптовая торговля», показал, что ретроспективные данные после 2008 г. официально не опубликованы. На основе проведенных расчетов по данным за 2008 г., можно констатировать, что место оцениваемого Общества в отрасли незначительное (не существенное). По итогам последних отчетных периодов (с 2015 года по настоящее время) можно констатировать постепенное снижение финансовых показателей основной деятельности эмитента, что свидетельствует о том, что позиции общества в отрасли не улучшаются.

4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)

Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2017 г. представлены в табл. 33, а так же на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 33.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2010	62,17	521	55,33

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2011	75,17	606	58,93
2012	49,79	514	57,10
2013	120,74	533	57,41
2014	46,85	504	57,66
2015	47,01	449	52,95
2016	41,76	454	45,90
2017	51,60	460	50,50

Источник. 1. Бюллетени «Рынок слияний и поглощений». 2. Официальный сайт информационного агентства АК&М - <http://www.akm.ru/rus/ma/>.

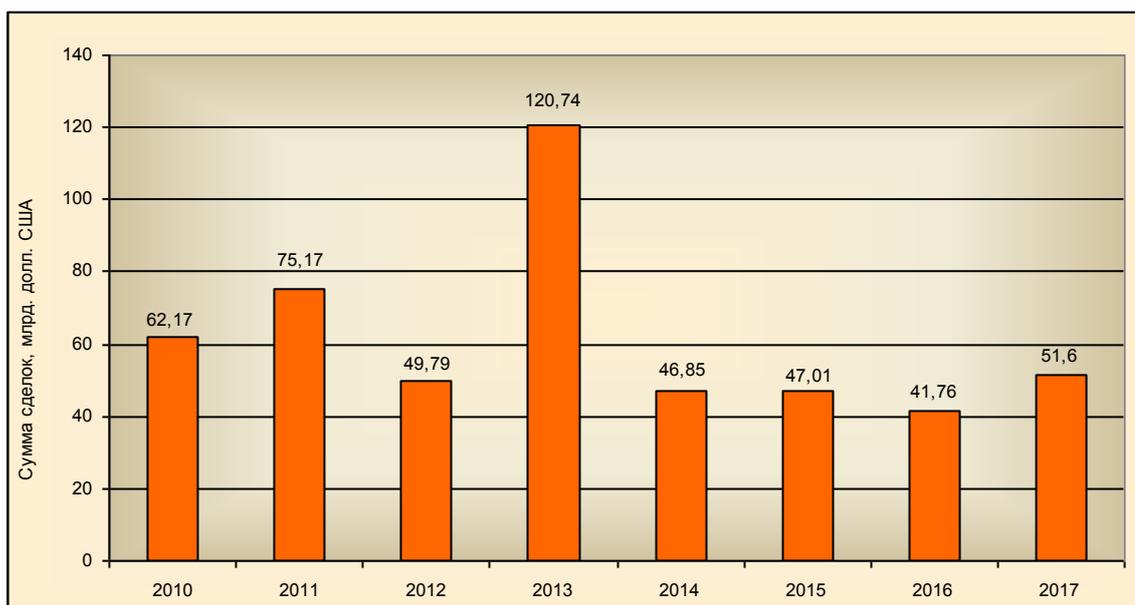


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

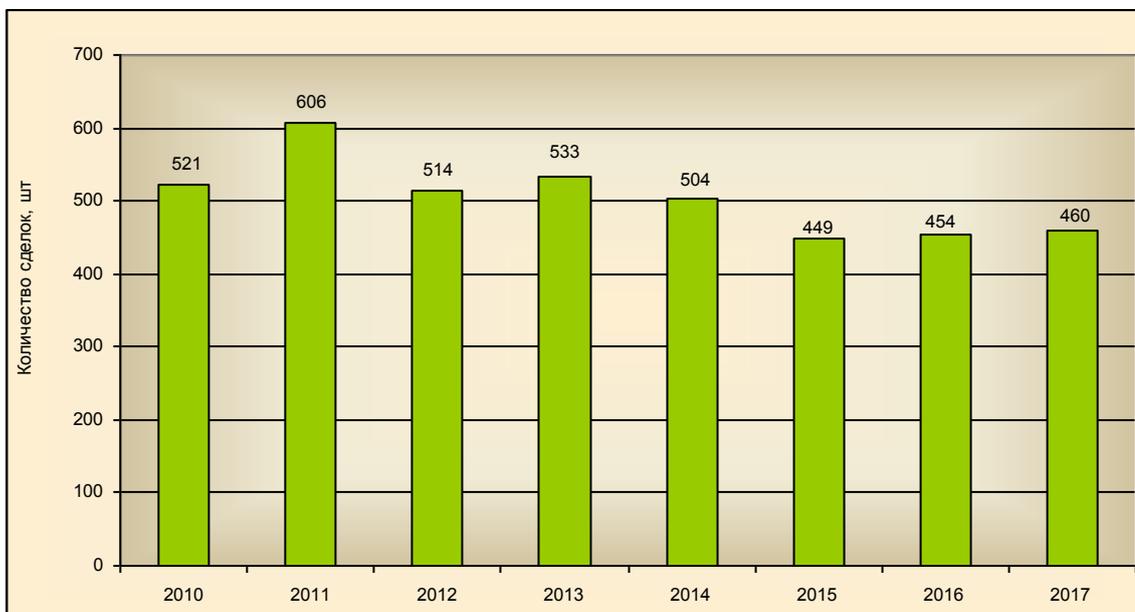


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

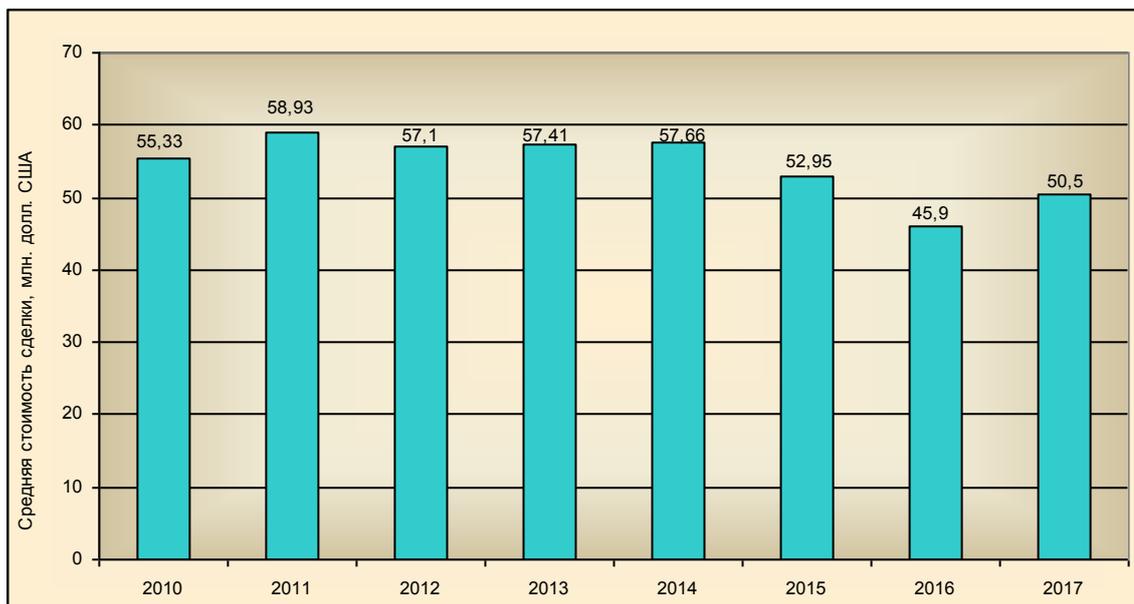


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) в 2017 г.

В 2017 году количество сделок M&A с участием российских компаний выросло на 2%, до 460 транзакций. В 2016 году прирост составлял 1,1%.

Суммарная стоимость сделок в 2017 году оказалась лучшей за последние четыре года — \$51,6 млрд., что на 25,9% больше, чем годом ранее. Помог отвоевать позиции насыщенный крупными сделками декабрь.

Кроме того, немного выросло число мега-сделок (стоимостью более \$1 млрд.) — до 7 транзакций с 6 в 2016 году.

Самой масштабной сделкой 2017 года на российском рынке M&A стала покупка индийской Essar Oil консорциумом в составе «Роснефти», фонда UCP и сингапурского трейдера Traftigura. Эта сделка, стоимость которой составила \$9,5 млрд., была также крупнейшей в топливно-энергетическом комплексе за последние 3,5 года.

Невзирая на то, что цены на российские компании остаются низкими, средняя стоимость сделки постепенно растет и в 2017 году приблизилась к уровню \$50,5 млн. (за вычетом крупнейших от \$1 млрд.), что на 6,9% выше, чем годом ранее (\$47,2 млн.). Однако средняя стоимость сделки по-прежнему не достигла уровня 2010-2015 гг.

В рублевом выражении тенденции несколько иные. По сравнению с 2016 годом рынок вырос на 12,8%, до 3 трлн. руб. В значительной степени такой результат обусловлен наследием девальвации рубля, несмотря на то, что за последний год мы наблюдаем укрепление национальной валюты к доллару США на 5,1%. Тем не менее, рубль все еще стоит почти вдвое меньше, чем в конце 2013 года. Однако стабильность курса помогла поддержать M&A-активность российских компаний за рубежом: объем трансграничных сделок российских компаний вырос в 3,8 раза по сравнению с позапрошлым годом.

На число слияний и поглощений на российском рынке повлияло катастрофическое количество банкротств компаний и санаций банков (в том числе из топ-10). По данным Единого федерального реестра сведений о банкротстве, количество банкротств российских компаний в 2017 году достигло 13577, увеличившись по сравнению с 2016 годом на 7,7%. В исследовании Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования говорится, что ежемесячное число новых банкротств в конце 2017 года обновило восьмилетний максимум.

Наиболее негативная динамика наблюдается в строительстве. Число обанкротившихся компаний в этом секторе больше года ежемесячно обновляет исторические максимумы. При этом в банковском секторе, который мог бы оказать строительному поддержку за счет ипотечного кредитования, также много проблем. В 2018 году многие банки могут лишиться лицензии, а в ряде крупных банков уже началась санация из-за проблем с капиталом.

Другим фактором, тормозящим развитие рынка M&A, является сокращение потребительского спроса. Согласно информации Росстата, в 2017 году реальные располагаемые доходы населения упали на 1,7%. Это сдерживает развитие целого ряда отраслей, от пищевой промышленности до торговли и сферы услуг.

Базовый объем рынка M&A (рассчитываемый нами без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше) несколько вырос относительно 2016 года, однако остается все еще низким. В 2017 году он достиг \$22,8 млрд., что на 8,5% больше, чем в предыдущем году, однако на 23% меньше, чем в 2013 году. Это говорит о том, что рынок M&A в сегменте MidCap никак не может восстановиться после финансового спада. В рублевом эквиваленте базовый объем рынка снизился на 4%, до 1,33 трлн. руб., однако это обусловлено укреплением курса рубля.

Вывод:

По итогам 2017 г. рынок M&A восстанавливается после спада предыдущих лет, что стимулируется улучшением ситуации в промышленности, сравнительной дешевизной активов и реализацией отложенного спроса на сделки.

Состояние российского рынка слияния и поглощений (M&A) в январе – марте 2018 г.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения по сумме и числу сделок в январе - марте 2018 г. представлены в табл. 34, а так же на рис. 11 и рис. 12.

Таблица 34.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения по сумме и числу сделок

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу
янв.18	1,406	29
фев.18	3,684	15
мар.18	8,47	33

Источник. 1. Бюллетени «Рынок слияний и поглощений». 2. Официальный сайт информационного агентства АК&М - <http://www.akm.ru/rus/ma/>.

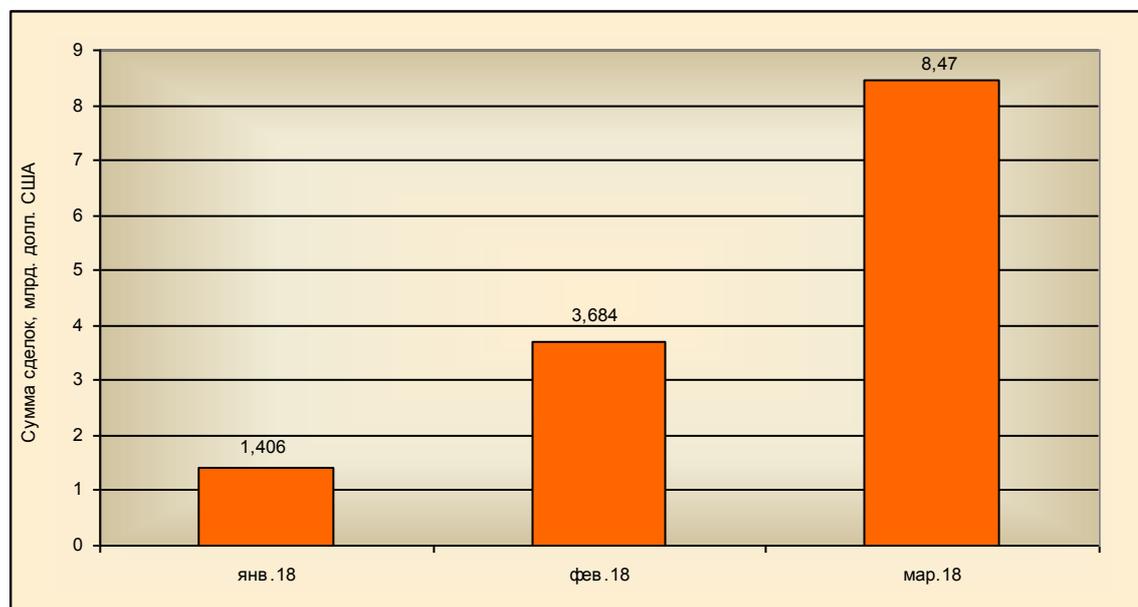


Рис. 11. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

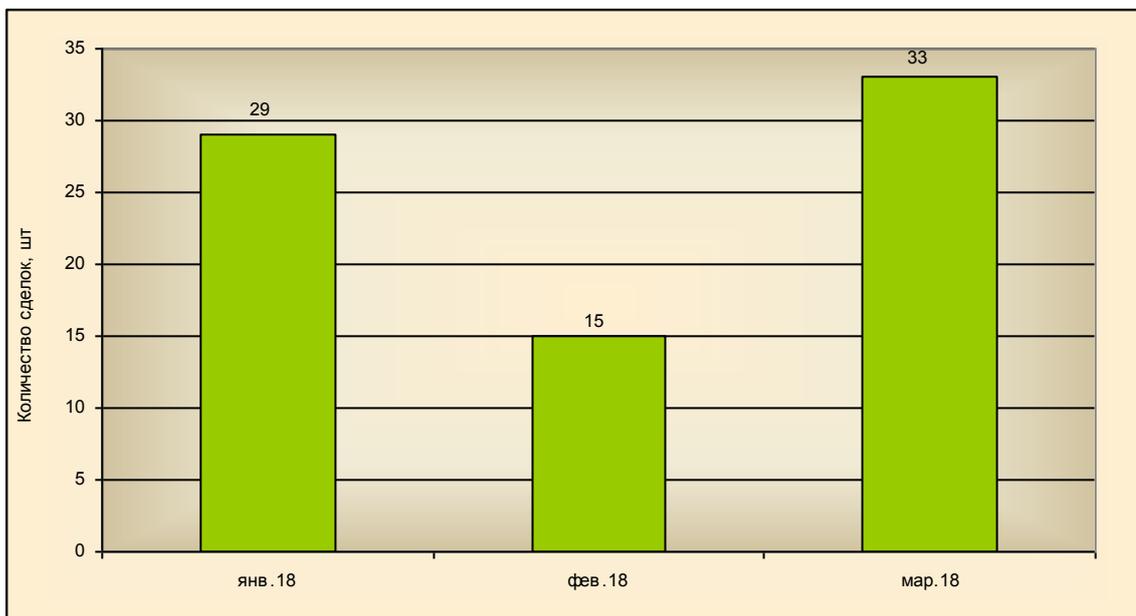


Рис. 12. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

Сумма сделок в марте 2018 года — \$8 470,7 млн.

Число сделок — 33 шт.

Средняя стоимость сделки — \$256,7 млн. (за вычетом крупнейших — \$58,4 млн.).

Сумма сделок в I квартале 2018 года — \$13561 млн.

Число сделок — 77 шт.

Средняя стоимость сделки — \$176,1 млн. (за вычетом крупнейших — \$64,6 млн.).

Основные тренды

Рынок M&A наконец перешел к росту. Первый квартал 2018 года оказался весьма противоречивым. С одной стороны, суммарная стоимость сделок за первые три месяца 2018 года выросла в 2,2 раза в годовом сравнении — до \$13,56 млрд. по сравнению с \$6,22 млрд. за I квартал 2017 года. Однако их количество, напротив, существенно сократилось — в 1,7 раза, до 77 транзакций с 129 в январе-марте годом ранее. Правда, средняя стоимость сделки (за вычетом крупнейших — от \$1 млрд.) заметно возросла — в 1,8 раза, до \$64,6 млн. с \$36,7 млн. за первые три месяца прошлого года. Но следует отметить, что во многом впечатляющие достижения рынка M&A в I квартале обусловлены крупными сделками, заключенными в марте. Речь идет о санации «Промсвязьбанка», оцененной в \$4,25 млрд., переходе железнодорожного оператора «УВЗ Логистик» под контроль компании «Инвест-Логистика» по оценочной стоимости \$2,12 млрд., а также о приобретении банком ВТБ торговой сети «Магнит» за \$2,4 млрд. В общей сложности на эти сделки пришлось 35% суммарной стоимости всех сделок квартала. Такая зависимость рынка M&A от крупнейших сделок не может не настораживать. Тем более что во всех наиболее заметных мартовских сделках участвовали госструктуры, что продолжает тренд прошлого года — консолидацию активов в руках государства. Кроме того, одна из сделок касается предупреждения банкротства крупного банка, а значит, указывает скорее на негативные тенденции рынка. В рублевом выражении рынок в январе-марте 2018 года вырос в 2,1 раза, до 769,33 млрд. руб. по сравнению с 364,9 млрд. руб. за первые три месяца прошлого года. Однако без учета крупнейших сделок рынок в рублевом выражении снизился на 1,3% в годовом сравнении, до 269,95 млрд. руб.

Первое место в рейтинге отраслей в I квартале 2018 года заняли финансовые институты с 5 сделками на \$5,44 млрд. (39,4% объема рынка). Правда, повода для оптимизма в этом нет. Подобный результат достигнут, прежде всего, за счет санации двух крупных частных банков во избежание их банкротства. Так, крупнейшей сделкой квартала стал уже упоминавшийся выше переход активов «Промсвязьбанка» в собственность Агентства страхования вкладов. Второе место заняла торговля. Суммарная стоимость 7 сделок I квартала 2018 года составила \$2,685 млрд. (19,8% объема рынка), что в 5 раз больше результата января-марта 2017 года. Однако это в основном объясняется покупкой банком ВТБ торговой сети «Магнит» за \$2,4 млрд. (см. ниже в этом выпуске). Стоит добавить, что данная сделка, скорее всего, является транзитной: ВТБ и раньше покупал доли в непрофильных активах, а потом выходил из них. Вероятно, стоит ожидать дальнейшей перепродажи сети в этом году. На третье место по итогам квартала опустился транспорт с тремя сделками на \$2,25 млрд. (16,6% объема рынка). Этот сравнительно высокий результат достигнут, как и в прошлом году, прежде всего, за счет крупнейшей сделки начала года —

перехода железнодорожного оператора «УВЗ Логистик», которого на этот раз получила компания «Инвест-Логистика». Стоимость сделки не раскрывалась, но обязательства УВЗЛ, перешедшие к новому собственнику, могли составлять порядка 118 млрд. руб. Напомним, февральскую сделку прошлого года по переходу УВЗЛ к ООО «Тринфиго Пропети Менеджмент» впоследствии заблокировала ФАС. А строительство и девелопмент, которые раньше занимали второе место, в I квартале 2018 года утратили позиции, переместившись на четвертое место в рейтинге. Количество сделок в отрасли снизилось на 26,9% по сравнению с тем же периодом прошлого года, до 19 транзакций, их суммарная стоимость выросла на 45%, до \$1128,9 млн. (8,3% объема рынка). Крупнейшей из сделок периода стала консолидация в региональной собственности активов особых экономических зон «Алабуга» и «ОЭЗ «Иннополис» стоимостью \$568,5 млн. На пятое место в рейтинге отраслей за I квартал 2018 года опустился ТЭК. M&A-активность в топливно-энергетическом комплексе в январе-марте 2018 года резко снизилась. За этот период было заключено всего три сделки на общую сумму \$561,5 млн. (4,1% объема рынка). Две самые крупные сделки начала 2018 года были заключены НОВАТЭКом, который в последнее время активно скупает газовые активы. В январе и феврале он приобрел ООО «Черничное», владеющее лицензией на одноименное месторождение, а также «Геотрансгаз» и «Уренгойскую газовую компанию».

Топ-10 сделок с участием российских компаний в январе – марте 2018 года на рис. 13.

	Отрасль	Объект сделки	Продавец	Покупатель	Пакет	Стоимость, млн.	Формат	Дата
1	Нефтегазовое хозяйство	ОАО «Буровые сервисы»	Директор: Алексей К. Дегтярев; Андрей К. и другие физические и юридические лица (ж. инст. капитал)	Госкорпорация «Атомстroi» по управлению активами (АУС)	99,99%	428,2	Безрисков	Мар 18
2	Торговля	ОАО «Металл»	Сергей Гаврилов	ОАО «Базис ЕТБ»	25,10%	248,2	Безрисков	Мар 18
3	Транспорт	ООО «ВЭД-Логистик»	АО «НПК «Уральские авиалинии» (НКА «Уральск»)	АО «Восток-Логистик» (Илья Александрович Савельев)	100,00%	219,8*	Безрисков	Фев 18
4	Нефтегазовое хозяйство	ОАО «Буровые сервисы»	Директор: Михаил Давыдов (87,37%); Михаил Гуреев (28,49%); менеджеры	Центральный банк Российской Федерации	99,99%	81,8	Безрисков	Мар 18
5	Строительство и девелопмент	АО «ОЭЗ ИТТ «Алабуга» и АО «ОЭЗ «Иннополис»	ОАО «Специальное экономическое дело» (СЭД)	Министерство земельных и лесных ресурсов Республики Татарстан	100,00%	80,2	Безрисков	Фев 18
6	ТЭК	Marathon Investments Ltd (закладка 100% АО «Газпромбанк» и Valaris Investments Ltd (закладка 100% ООО «Трансгаз» (государственная компания))	ОАО «НОВАТЭК»	ОАО «НОВАТЭК»	100,00%	54,2	Безрисков	Фев 18
7	Электроника	АО «Сибирские энергетические системы» (СибЭС)	Владимир, Ру-Сам (Михаил Александрович)	АО «Бурбасэнерго» (ООО «Сибирские энергетические системы» Андрей Мельников)	70,00%	81,9*	Безрисков	Фев 18
8	Торговля	Сбербанк Корпоративный Н.В. Global Holding N.V.	ОАО «Буровые сервисы»	ОАО «Металл»	50%	28,7	Безрисков	Фев 18
9	Машиностроение	JSC Snamprolmet LLC	Нет данных	Subor AO (82,00% — группа «Росавиат») — группа «Росавиат»	100,00%	21,8	In-situ	Фев 18
10	Уголь	Berge Key Russia (Сургут ЛТ)	Golden Star Investment Limited (группа ЕТБ)	Колесо Holdings Ltd (Макс Гаврилов и Василий Степанов)	35,00%	18,9*	Deal in	Мар 18

Рис. 13. Топ-10 сделок с участием российских компаний в январе – марте 2018 г.

Вывод:

Первый квартал 2018 года оказался весьма противоречивым. С одной стороны, суммарная стоимость сделок за первые три месяца 2018 года выросла в 2,2 раза в годовом сравнении — до \$13,56 млрд. по сравнению с \$6,22 млрд. за I квартал 2017 года. Однако их количество, напротив, существенно сократилось — в 1,7 раза, до 77 транзакций с 129 в январе-марте годом ранее. Правда, средняя стоимость сделки (за вычетом крупнейших — от \$1 млрд.) заметно возросла — в 1,8 раза, до \$64,6 млн. с \$36,7 млн. за первые три месяца прошлого года.

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/>

4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)

Данный анализ производился на основе данных торгов Московской биржи (образована в декабре 2011 года в результате слияния двух основных российских биржевых групп — ММВБ и РТС) - (<http://moex.com/>).

На фондовом рынке отсутствуют биржевые сделки (котировки) с акциями оцениваемого эмитента.

В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (<http://moex.com/>) не обнаружено информации о сделках (котировках) с акциями компаний, схожих по структуре и масштабу бизнеса с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и

характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

4.7. Анализ внебиржевых сделок

Данный анализ производился на основе данных базы сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «AK&M» (<http://www.akm.ru/>).

В данной базе сделок не обнаружена информация о конкретных внутренних сделках на внебиржевом рынке с акциями/долями предприятий, схожих по структуре и масштабу бизнеса с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

4.8. Общие выводы

Выводы:

1. По итогам января – марта 2018 года наблюдается восстановление (улучшение) экономической ситуации, наблюдается рост ВВП, сельского хозяйства и обрабатывающих производств, рост инвестиций в основной капитал, снижение инфляции и кредитных ставок. Восстанавливается и внутренний спрос – как потребительский, так и инвестиционный.

2. Первый квартал 2018 года оказался весьма противоречивым. С одной стороны, суммарная стоимость сделок за первые три месяца 2018 года выросла в 2,2 раза в годовом сравнении — до \$13,56 млрд. по сравнению с \$6,22 млрд. за I квартал 2017 года. Однако их количество, напротив, существенно сократилось — в 1,7 раза, до 77 транзакций с 129 в январе-марте годом ранее. Правда, средняя стоимость сделки (за вычетом крупнейших — от \$1 млрд.) заметно возросла — в 1,8 раза, до \$64,6 млн. с \$36,7 млн. за первые три месяца прошлого года.

3. На фондовом рынке отсутствуют биржевые сделки (котировки) с акциями оцениваемого эмитента.

В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (<http://moex.com/>) не обнаружено информации о сделках (котировках) с акциями компаний, схожих по структуре и масштабу бизнеса с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

4. В доступных источниках не обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с акциями (долями) или компаниями, схожих по структуре и масштабу бизнеса с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

5. В результате проведенного анализа рынка объекта оценки не выявлены данные 1-го Уровня и 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемых котировок (сделок) и внебиржевых сделок с долями оцениваемого Общества и аналогичных компаний, схожих по структуре и масштабу бизнеса.

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г., основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный.

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» основными подходами к оценке являются рыночный, доходный и затратный подходы. В целом общие подходы к оценке в указанных стандартах не противоречат друг другу.

5.2. Общие понятия оценки

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» к объекту оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Бизнес – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» под бизнесом понимается предпринимательская деятельность организации, направленная на извлечение экономических выгод.

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 № 2)».

Справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки (Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»).

Стоимость бизнеса – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» это наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации.

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.

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.

5.3. Общее описание подходов и методов оценки

5.3.1. Общее описание подходов и 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-Мертон 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.

5.3.2. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Федеральных стандартов оценки

При проведении настоящей оценки вышеуказанные 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.

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

Условия применения доходного подхода (в соответствии с ФСО № 1). Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен принести, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в

рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объектов оценки доходного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

а) выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес);

б) определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (прогнозный период). Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;

в) на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки;

г) определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки.

Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;

д) если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость.

Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;

е) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес, выбранных в рамках применения доходного подхода;

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.

Метод капитализации ожидаемого дохода. Расчет стоимости объекта основан на определении двух базовых величин: потока постоянного дохода, приносимого объектом оценки; ставки капитализации дохода, характеризующей риски получения постоянного дохода. Значение стоимости объекта оценки рассчитывается как отношение постоянного дохода к ставке капитализации. Данный метод может применяться при следующих допущениях:

- поток дохода постоянный или линейно увеличивающийся (с одинаковой интенсивностью);
- риски получения дохода постоянны или линейно уменьшающиеся (с одинаковой интенсивностью).

В зависимости от прогнозируемого срока получения постоянного дохода в ставку капитализации может вводиться поправка, определяющая норму возврата капитала (модель Инвуда; модель Хоскальда; модель Ринга).

Метод дисконтирования денежных потоков. Реализация данного метода основана на принципе ожидания, в соответствии с которым стоимость объекта оценки равна текущей стоимости приносимых им будущих доходов, включая выручку от продажи нефункционирующих (избыточных активов).

Областью применения метода является оценка акций (долей) действующих предприятий в случае, когда будущие потоки доходов неравномерны. Неравномерность потока доходов может определяться следующими факторами:

- увеличением (уменьшением) объемов реализации;
- объективным инфляционным ростом цен на продукцию и издержки;
- привлечением и возвратом заемных средств;
- наличием капитальных вложений в основные производственные фонды.

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

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

Условия применения сравнительного подхода (в соответствии с ФСО № 1). Затратный подход применяется, когда существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства. Если объекту оценки свойственно уменьшение стоимости в связи с физическим состоянием, функциональным или экономическим устареванием, при применении затратного подхода необходимо учитывать износ и все виды устареваний.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

- а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
- б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;
- в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;
- г) провести расчет стоимости объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных методов проведения оценки объекта оценки оценщик должен установить и обосновать необходимость внесения использованных в расчетах корректировок и их величину.

Реализация затратного подхода к оценке бизнеса возможна с использованием следующих методов:

Метод скорректированных чистых активов. В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как разность между суммарной стоимостью его активов (оборотных и внеоборотных) и обязательств предприятия.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое не прекратит свой основной род деятельности, продав имеющиеся активы для замещения их новыми аналогичными (примером таких предприятий являются финансово управляющие компании – финансово-промышленные группы; холдинги);

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое обладает такими капитальными активами, инвестиционная привлекательность которых в отрыве от производственно-сбытовых процессов крайне низка, но ценность (не стоимость) данных активов определяет стоимость предприятия как действующего (примером таких предприятий могут служить крупные и средние промышленные предприятия, расположенные в регионах России и имеющие существенные капитальные активы).

Метод ликвидационной стоимости. В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как доход от реализации процедуры ликвидации предприятия. Метод ликвидационной стоимости отражает ситуацию прекращения деятельности общества без начала новой деятельности. Ликвидационная стоимость активов рассчитывается:

- как разность ликвидационной стоимости активов (стоимость активов при реализации их в сроки меньшие, чем обычные сроки экспозиции аналогичных объектов) и затрат на ликвидацию;
- как разность их стоимости и затрат на ликвидацию.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятия, которое может быть подвергнуто принудительной ликвидации в соответствии с существующим законодательством (первый вариант расчета ликвидационной стоимости активов);
- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятий, имеющих активы, инвестиционная привлекательность которых не зависит от специфических особенностей производственно-сбытовой деятельности, при этом фондоотдача данных активов (при существующем использовании) низка (второй вариант расчета ликвидационной стоимости активов – добровольная ликвидация).

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

Сравнительный (рыночный) подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

Условия применения сравнительного (рыночного) подхода (в соответствии с ФСО № 1). Сравнительный (рыночный) подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

- а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;
- б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

- а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;
- б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;
- в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;
- г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

е) в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организационных аналогов.

Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

Реализация сравнительного (рыночного) подхода к оценке возможна с использованием следующих методов:

Метода рынка капитала. Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения сложившиеся на фондовом рынке реальные цены купли-продажи (котировки) акций (неконтрольных пакетов).

Метод сделок. Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения реальные цены купли-продажи на внебиржевом рынке консолидированных пакетов акций или компаний в целом.

Метод отраслевых коэффициентов. Данный метод основан на использовании отраслевых мультипликаторов, рассчитанных в ходе исследований статистики продаж предприятий отрасли, проводимых специализированными агентствами. Необходимо, чтобы исследование было проведено не менее чем для половины всех предприятий отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым.

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

5.4. Согласование результатов оценки

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» 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.

Согласование результатов оценки объекта оценки, полученных с использованием различных методов и подходов к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1.

Оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет согласование (обобщение) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки. Если в рамках применения какого-либо подхода оценщиком использовано более одного метода оценки, результаты применения методов оценки должны быть согласованы с целью определения стоимости объекта оценки, установленной в результате применения подхода. При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

В целом, методические подходы к реализации согласования результатов не противоречивы и допускают возможность указания наряду с конкретной величиной стоимости еще и интервальных значений.

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различных методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 35.

Таблица 35.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Сравнительный (рыночный) подход			
Метода рынка капитала	На фондовом рынке отсутствуют данные о реальных ценах купли-продажи акций компаний данного типа и структуры (отсутствуют данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Метод сделок	В открытых источниках не обнаружена информация о ценах купли-продажи на внебиржевом рынке пакетов акций (долей) или компаний в целом (отсутствуют данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данные обстоятельства не позволяют использовать данный метод.	Метод использовать не целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход не используется.
Метод отраслевых коэффициентов	В настоящее время отсутствуют данные по отраслевым коэффициентам российских компаний данного типа и структуры. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Доходный подход			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ финансового состояния показал, что в ретроспективном периоде деятельность Общества нестабильна, наблюдаются существенные изменения потоков доходов и расходов. Прогнозирование денежных потоков на основании ретроспективных показателей деятельности не представляется возможным в силу не устойчивых денежных потоков в ретроспективном периоде. Заказчиком оценки предоставлены прогнозные показатели деятельности Общества (БДР и БДДС) на период с 2018 г. по 2020 г. Вышеуказанные обстоятельства предоставляют возможность использования данного метода.	Метод использовать целесообразно	
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ финансового состояния показал, что в ретроспективном периоде деятельность Общества нестабильна, наблюдаются существенные изменения потоков доходов и расходов. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.	Метод использовать не целесообразно	Доходный подход используется.
Метод оценки опциона	Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	
Затратный подход			
Метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов)	По состоянию на дату оценки предприятие располагает существенными активами и имеет положительную структуру баланса. В результате проведенного анализа активов, Оценщиком определено, что в составе активов Общества нет специализированных активов (специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива). Исходя из того, что в соответствии с п. 1.3. Указания Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г. стоимость имущества на балансе закрытого паевого	Метод использовать целесообразно	Затратный подход используется.

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Метод ликвидационной стоимости	<p>инвестиционного фонда определяется по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», данный метод в рамках затратного подхода использовать целесообразно.</p> <p>Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на проведение оценки определяется справедливая стоимость объекта оценки.</p>	Метод использовать не целесообразно	

Источник: 1. Анализ Оценка.

Таким образом, при проведении настоящей оценки используются следующие подходы и методы:

- затратный подход, в рамках которого применяется метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов);
- доходный подход, в рамках которого применяется метод дисконтирования денежных потоков.

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

6.1.1. Общие положения

Расчет стоимости объекта оценки методом текущей стоимости замещения (методом скорректированных чистых активов) основывается на следующем положении – стоимость собственного капитала определяется как скорректированная текущая стоимость чистых активов предприятия. Содержание этого метода заключается в оценке справедливой стоимости чистых, за вычетом задолженности, активов предприятия. Оно отталкивается от оценки скорректированной текущей стоимости всех активов (имущества) предприятия – материальных (реальных и финансовых) и нематериальных, независимо от того, как они отражены в бухгалтерском балансе Общества.

Расчет стоимости объекта оценки методом текущей стоимости замещения (методом скорректированных чистых активов) состоит из трех основных этапов:

- оценка обоснованной текущей стоимости каждого актива баланса в отдельности;
- определение текущей стоимости обязательств;
- определение стоимости собственного капитала предприятия как разности обоснованной стоимости совокупных активов предприятия (A_{Σ}) и его текущих обязательств (P_{Σ});
- внесение заключительных поправок.

Основная расчетная зависимость, в общем виде, реализующая метод скорректированных чистых активов, для пакетов акций имеет следующий вид:

$$C_{II} = (A_{\Sigma} - P_{\Sigma}) * D_{II} * (1 - K_{л}) * (1 - K_{к}),$$

где:

A_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных активов;

P_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных обязательств;

D_{II} - размер оцениваемого пакета акций, в процентах от общего количества акций;

$K_{л}$ - скидка (поправка) на ликвидность;

$K_{к}$ - скидка (поправка) на контроль.

6.1.2. Исходные данные для расчета

Исходные данные для формирования расчетных процедур принимались на основе анализа бухгалтерского баланса Общества. Виды и размеры статей участвующих в расчете стоимости предприятия, по состоянию на дату оценки - 31.03.2018 г., представлены в табл. 36.

Таблица 36.

Структура активов и обязательств Общества

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Нематериальные активы	6 069
Результаты исследований и разработок	0
Нематериальные поисковые активы	0
Материальные поисковые активы	0
Основные средства	24 668
Незавершенное строительство	0
Долгосрочные финансовые вложения	994 689
Доходные вложения в материальные ценности	0
Отложенные налоговые активы	7 640
Прочие внеоборотные активы	0
Запасы	11 428
НДС	1 423

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Дебиторская задолженность	24 162 049
Краткосрочные финансовые вложения	0
Денежные средства	2 583 924
Прочие оборотные активы	1 616
ИТОГО АКТИВОВ	27 793 506
Долгосрочные заемные средства	0
Отложенные налоговые обязательства	0
Прочие долгосрочные обязательства	3 596 707
Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев)	300 000
Кредиторская задолженность	22 261 809
Доходы будущих периодов	0
Оценочные обязательства	63 061
Прочие обязательства	0
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	26 221 577

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Общество не имеет специализированных активов (специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива).

При проведении переоценки активов и обязательств Общества, в случае если стоимость актива или обязательства является незначительной, Оценщик имеет право не осуществлять их переоценку (Методические рекомендации по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия», Комитет ТПП РФ по оценочной деятельности). Для определения уровня существенности валюты баланса устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 2% (Методические рекомендации «Определение уровня существенности»).

Вследствие этого активы и пассивы (обязательства), которые составляют малую часть (2% и менее) в валюте баланса, не подлежат корректировке ввиду ничтожной степени влияния корректировки на итоговый результат.

6.1.3. Расчет скорректированной стоимости активов

Активы, участвующие в расчете – это денежное и не денежное имущество акционерного общества, в состав которого включаются внеоборотные и оборотные активы. Основным критерием деления активов на внеоборотные и оборотные является срок обращения. Внеоборотные активы участвуют в нескольких производственных циклах и используются более одного года. Оборотные активы находятся в текущем хозяйственном обороте и используются в течение одного года.

Нематериальные активы.

Согласно ПБУ 14/2000 «Учет нематериальных активов» к нематериальным активам могут быть отнесены следующие объекты – объекты интеллектуальной собственности (исключительное право на результаты интеллектуальной деятельности):

- исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
- исключительное авторское 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 (гудвилл) и организационные расходы (расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами частью вклада участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал организации).

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.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 6 069 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,02%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 6 069 тыс. руб.

Корректировка результатов исследований и разработок.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка нематериальных поисковых активов.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка материальных поисковых активов.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка основных средств.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации N 26н от 30.03.2001 г. (ред. от 18.05.2002 г.), к основным средствам относятся: здания, сооружения, рабочие и силовые машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности, рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты. В составе основных средств учитываются также: капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы); капитальные вложения в арендованные объекты основных средств; земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы).

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 24 668 тыс. руб. Основные средства Общества образованы средствами вычислительной техники, офисным оборудованием, транспортными средствами и неотделимыми улучшениями. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,09%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 24 668 тыс. руб.

Корректировка долгосрочных финансовых вложений.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 994 689 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов Общества составляет 4,69%. В состав долгосрочных финансовых вложений входят:

- займ выданный – учетная стоимость 450 000 000,00 руб.;
- вложения в акции и доли в уставный капитал других организаций – учетная стоимость 544 688 600,16 руб.

Состав и характеристики составляющих долгосрочных финансовых вложений представлены в табл. 37 и табл. 38.

Таблица 37.

Состав и характеристики вложений в акции и доли в уставный капитал других организаций

Наименование вложений (эмитента)	Колл. акций, шт.	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
СП «РасонКонТранс» (КНДР)		70	544 688 600,16
Итого			544 688 600,16

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 38.

Состав и характеристики займов на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал (текущая сумма основного долга), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.*	Дата выдачи	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения
1	Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР)	450 000 000,00	131 352 444,09	18.04.2014	31.12.2018	9,00	погашение единоразовым платежом не позднее 31.12.2018
	Итого:	450 000 000,00					

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

* - проценты, отраженные на балансе, учтены в составе дебиторской задолженности.

Стоимость долгосрочных финансовых вложений определяется в зависимости от характера этих

вложений. Все долгосрочные вложения предприятия разбиваются на следующие группы:

- акции (открытых и закрытых) акционерных обществ;
- доли в уставном капитале;
- прочие вложения (депозиты, займы, векселя).

По каждой группе определяется свой способ определения текущей стоимости.

Для долей и акций предприятий наиболее распространены два подхода к их оценке.

Первый подход. Стоимость доли в уставном капитале (пакета акций) определяется расчетом чистых активов и размера доли (пакета акций) в уставном капитале. Для получения информации требуется наличие баланса (форма №1) на дату оценки.

Второй подход. Второй подход предполагает расчет стоимости доли (пакета акций) на основании анализа рынка купли-продажи предприятий (или долей в них, их акций), сопоставимых с оцениваемым, с последующей корректировкой на величину оцениваемой доли (пакета акций).

Выбор конкретного метода оценки во многом зависит от величины представленной исходной информации.

Заказчиком оценки предоставлена бухгалтерская отчетность (форма 1 и 2) СП «РасонКонТранс» на 31.03.2018 г.

Расчет стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс».

Исходя из перечня, предоставленной информации, корректировка учетной стоимости данного вложения проводилась по стоимости чистых активов Обществ с учетом доли и скидки на контроль.

Основная расчетная зависимость имеет следующий вид:

$$C_{кор} = C_{счa} * D * (1 - K_K),$$

где:

$C_{счa}$ - стоимость чистых активов по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности;

D - доля рассматриваемого пакета в уставном капитале;

K_K - скидка на контроль.

При проведении настоящей оценки для определения скидки на контроль использовались результаты исследования ООО «ФБК».

В результате проведенных исследований ООО «ФБК» была установлена зависимость: чем больше размер проданного пакета акций, тем больше среднее значение коэффициента контроля.

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 39).

Таблица 39.

Количество акций, (процентов уставного капитала)	Значение скидок	
	Коэффициент контроля	Скидка
от 75% до 100%	1,00	0,00
от 50% до 75%	0,96	0,04
от 25 % до 50%	0,74	0,26
от 10% до 25%	0,60	0,40
от 1% до 10%	0,49	0,51

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

Результаты расчета скорректированной стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс» представлены в табл. 40.

Таблица 40.

Результаты расчета скорректированной стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс»

Наименование актива	Величина СЧА (по последней официальной отчетности, принимаемой к расчету), руб.	Доля в уставном капитале, %	Поправка на контроль, %	Скорректированная стоимость, руб.
СП «РасонКонТранс» (КНДР)	1 375 517 052* (19 463 792 евро)	70	4,0	924 347 459

Источник: 1. Данные, предоставленные заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

* СЧА (собственный капитал) в рублевом эквиваленте на дату оценки, при курсе 70,5618 руб. за евро (СЧА составляет 19 463 792 евро).

Расчет стоимости займа.

При проведении настоящей оценки расчет стоимости займа проводился на основе зависимости

вида:

$$C_{\text{займа}} = \frac{N_{\text{займа}} * (1 + pr)^{t/365}}{(1 + i)^{t/365}} + \frac{Pr}{(1 + i)^{t/365}},$$

где:

$N_{\text{займа}}$ – номинал займа, руб.;

Pr - начисленные проценты, отраженные на балансе, руб.;

pr - процентная ставка по займу;

i - ставка дисконта;

t – срок до погашения, дней.

1. Срок до погашения рассчитывался как разница между датой погашения займа и датой оценки, и составляет:

$$t = 31.12.2018 - 31.03.2018 = 275 \text{ дней}$$

2. При проведении настоящей оценки ставка дисконта определялась исходя из анализа выборки средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, с различными сроками погашения, опубликованные Банком России (источник – «Бюллетень банковской статистики» № 1-12, 2017 г., №1-5, 2018 г. и официальный сайт ЦБ РФ http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat).

При проведении настоящей оценки в качестве ретроспективного периода анализа средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, с различными сроками погашения, рассматривался период с апреля 2017 г. по март 2018 г. Данный период, соответствующий 1 году, выбран для сглаживания возможных колебаний. Значения средневзвешенных процентных ставок по кредитам в рублях представлены в табл. 41.

Таблица 41.

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам (%)

Период	Значение средневзвешенной процентной ставки по кредитам нефинансовым организациям сроком					
	до 30 дней	от 31 дня до 90 дней	от 91 дня до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
апр.17	10,11	11,73	12,58	11,72	11,01	11,94
май.17	9,79	11,24	12,09	11,40	11,25	10,65
июн.17	9,62	11,23	12,34	11,38	10,38	10,33
июл.17	9,34	10,66	11,74	10,96	10,08	9,86
авг.17	9,31	11,00	11,47	11,14	10,54	10,27
сен.17	9,07	10,34	11,44	10,49	10,29	10,06
окт.17	8,81	10,27	11,16	10,10	10,20	9,35
ноя.17	8,62	9,82	11,14	10,41	10,02	9,22
дек.17	8,39	9,62	10,52	9,90	9,56	9,25
янв.18	7,93	9,29	10,75	10,01	9,74	7,94
фев.18	7,89	9,39	9,76	9,19	8,95	9,88
мар.18	7,83	9,00	9,97	9,18	9,31	9,08
Медиана за период	8,94	10,31	11,30	10,45	10,14	9,87

Источник: 1. www.cbr.ru. - Бюллетень банковской статистики № 1-12, 2017 г., №1-5, 2018 г. и http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat. 2. Расчеты Оценщика.

В качестве значения ставки дисконта Оценщик использовал медиану значений средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, со сроком погашения от 181 дня до 1 года, которая составляет 10,45%.

Результаты расчета скорректированных стоимостей займа представлены в табл. 42.

Таблица 42.

Результаты расчета стоимости займа

Наименование	Номинал (основная сумма), руб.	Проценты, отраженные на балансе, руб.	Срок до погашения, дней	Процентная ставка по займу, %	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость, руб.
Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР)	450 000 000,0	131 352 444,09	275	9	10,45	567 720 144

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Расчет скорректированной стоимости долгосрочных финансовых вложений.

Таким образом, скорректированная стоимость долгосрочных финансовых вложений составит:

$$C_{ДФВ}^{скор} = 924\,347\,459 + 567\,720\,144 = 1\,492\,067\,603 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений:

1 492 068 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 492 068 тыс. руб.

Корректировка отложенных налоговых активов.

В соответствии с ПБУ 18/02 под отложенными налоговыми активами понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.

Отложенные налоговые активы равняются величине, определяемой как произведение вычитаемых временных разниц, возникших в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, устанавливаемую законодательством Российской Федерации о налогах и сборах и действующей на отчетную дату. Отложенные налоговые активы отражаются в бухгалтерском учете по дебету счета отложенных налоговых активов, в корреспонденции со счетом учета расчетов по налогам и сборов. При этом в аналитическом учете, отложенные налоговые активы учитываются дифференцировано по видам активов, в оценке которых возникла вычитаемая временная единица.

Таким образом, вид актива «Отложенные налоговые активы», представляет собой актив как бы заимствованный у государства на время, необходимое для уплаты налога на прибыль, и равен такой же величине денежных средств.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 7 640 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,03%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 7 640 тыс. руб.

Корректировка прочих внеоборотных активов.

Под прочими внеоборотными активами понимают величину активов, не нашедших отражение по предыдущим статьям внеоборотных активов.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка запасов.

В качестве материально - производственных запасов принимаются активы:

- используемые в качестве сырья, материалов и т.п. при производстве продукции, предназначенной для продажи (выполнения работ, оказания услуг);
- предназначенные для продажи;
- используемые для управленческих нужд организации.

Готовая продукция является частью материально - производственных запасов, предназначенных для продажи (конечный результат производственного цикла, активы, законченные обработкой (комплектацией), технические и качественные характеристики которых соответствуют условиям договора или требованиям иных документов, в случаях, установленных законодательством). Товары являются частью материально - производственных запасов, приобретенных или полученных от других юридических или физических лиц и предназначенные для продажи.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 11 428 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,04%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 11 428 тыс. руб.

Корректировка налога на добавленную стоимость.

По данной строке показывается сумма, учитываемая по состоянию на дату составления отчетности на счете 19 «НДС по приобретенным ценностям».

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 423 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,01%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 423 тыс. руб.

Корректировка дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность – это задолженность сторонних организаций, причитающаяся предприятию, но еще не полученная. Она учитывается на балансе по фактической стоимости реализации, исходя из суммы денежных средств, которая должна быть, получена при погашении данной задолженности.

Дебиторская задолженность представляет собой отвлечение их хозяйственного оборота собственных оборотных средств предприятия, т.е. их иммобилизацию. Этот процесс сопровождается косвенными потерями в доходах предприятия (относительная значимость этих потерь тем выше, чем выше темп инфляции).

В экономическом смысле «дебиторская задолженность» представляет собой исторический показатель, выражающий стоимость использованных в прошлом денежных и материальных ресурсов предприятия, не возмещенных до настоящего времени, по которым предприятие сохраняет формально-юридические права на удовлетворение соответствующих требований.

При проведении настоящей оценки расчет стоимости дебиторской задолженности производился с использованием двух методик:

- коэффициентной методики;
- методики дисконтирования денежных потоков.

Коэффициентная методика расчета дебиторской задолженности.

Сущность данного способа состоит в том, что стоимость дебиторской задолженности уменьшается на определенный коэффициент, в зависимости от срока неплатежа. Основная расчетная зависимость имеет следующий вид

$$C_{\text{дз}}^{\kappa} = C_{\text{дз}}^{\sigma} * K(T),$$

где

$C_{\text{дз}}^{\kappa}$ - скорректированная стоимость дебиторской задолженности;

$C_{\text{дз}}^{\sigma}$ - балансовая стоимость дебиторской задолженности;

$K(T)$ - коэффициент, зависящий от срока существования задолженности.

Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадёжности долгов (Financial management CARANA Corporation - USAID-RPC. — Moscow, 1997.) представлена в табл. 43.

Таблица 43.

Шкала коэффициентов дисконтирования

Срок существования дебиторской задолженности, мес.	До 1 мес.	1-2 мес.	2-3 мес.	3-4 мес.	4-5 мес.	5-6 мес.	6-12 мес.	12-24 мес.	Свыше 24 мес.
Коэффициент дисконтирования	0,975	0,950	0,925	0,900	0,850	0,700	0,500	0,250	0,050

Источник: 1. <http://www.inbico.ru/>.

Методика дисконтирования будущих доходов.

Согласно данной методике стоимость дебиторской задолженности определяется на основе принципа изменения стоимости денег во времени. Для активов, не предусматривающих выплаты периодического процентного дохода, расчетная зависимость имеет вид:

$$C_{\text{дз}} = N_{\text{дз}} * K(i; t; p),$$

где:

$N_{\text{дз}}$ – балансовая стоимость дебиторской задолженности;

$K(i; t; p)$ - коэффициент дисконтирования, рассчитываемый как функция от ставки дисконта, срока до погашения задолженности и варианта погашения (равномерно или одной суммой).

При этом коэффициент дисконтирования может рассчитываться двумя способами, в зависимости от характера погашения задолженности.

Для задолженности, погашаемой одновременно при наступлении срока, может быть принята следующая расчетная зависимость (модель 1):

$$K(i; t; p) = \frac{1}{(1+i)^{t/365}},$$

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Для задолженности, погашаемой в течение периода, при допущении о равномерности погашения, может быть принята следующая расчетная зависимость (модель 2):

$$K(i; t; p) = \frac{1}{(1+i)^{(t/365)*0,5}}$$

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Анализ дебиторской задолженности.

Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляет 24 162 049 тыс. руб. Удельный вес данного вида актива составляет 86,93% от величины валюты баланса Общества. При проведении настоящей оценки целями анализа дебиторской задолженности являлись:

- определение перечня корректируемой дебиторской задолженности;
- определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности.

Определение перечня корректируемой дебиторской задолженности.

Заказчиком оценки предоставлена расшифровка дебиторской задолженности, данные расшифровки представлены в табл. 44.

Таблица 44.

Расшифровка дебиторской задолженности

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
Дебиторская задолженность всего 24 162 049 124,41 руб.						
Авансы выданные всего 12 363 465 896,45 руб., в том числе:						
1	Акцион-пресс, ООО	18 323,50			авансы выданные	
2	Алтайвагон, АО	1 164 660 000,00			авансы выданные	
3	Бизнес Ньюс Медиа, АО	9 002,04			авансы выданные	
4	Гостехстрой, ФГУП	22 420,00			авансы выданные	
5	Дирекция тяги – филиал ОАО "РЖД"	3 221 643,05			авансы выданные	
6	ИНТЕРФАКС, ЗАО	273 384,08			авансы выданные	
7	ИРСОТ, АНО	33 400,00			авансы выданные	
8	Касьянов Сергей Евгеньевич, адвокат	657 100,00			авансы выданные	
9	Мегасофт, ООО	59 215,00			авансы выданные	
10	ММП № 1 УФПС г. Москвы - филиал ФГУП "Почта России"	110 271,70			авансы выданные	
11	МТС, ПАО	14 712,38			авансы выданные	
12	Н-Системс, ООО	8 835 000,00			авансы выданные	
13	Нижняя Красносельская, АО	8 724 189,08			авансы выданные	
14	Образцова Е.П., Нотариус	27 090,00			авансы выданные	
15	ПРОМИНФОРМ, ООО	109 687,36			авансы выданные	
16	Промтехника, ООО	203 074,65			авансы выданные	
17	Региональный Сетевой Информационный Центр, АО	1 500,00			авансы выданные	
18	РН-КАРТ, ООО	54 615,30			авансы выданные	
19	Рослокомотив, ЗАО	267 992 354,70			авансы выданные	
20	СТАТУС, АО	17 000,00			авансы выданные	
21	Технопарк, ООО НПП	228 884,73			авансы выданные	
22	Торговый дом ТМХ, АО	69 519 440,40			авансы выданные	
23	ТрансРесурс, ООО	51 634,82			авансы выданные	
24	ТС Мост, ООО	24 119 971,83			авансы выданные	

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
25	УБТ-УРАЛВАГОНЗАВОД, АО	1 164 660 000,00			авансы выданные	
26	Уральские локомотивы, ООО	9 644 666 334,14			авансы выданные	
27	ФПК, АО	60 088,02			авансы выданные	
28	Хэдхантер, ООО	400,00			авансы выданные	
29	Центральная дирекция инфраструктуры (ЦДИ) - филиал ОАО "РЖД"	88 484,66			авансы выданные	
30	Центральная дирекция по ремонту пути	768 240,27			авансы выданные	
31	Центральная станция связи - филиал ОАО "РЖД"	7 650,00			авансы выданные	
32	Что делать Информ, ЗАО	35 020,00			авансы выданные	
33	ЭКОДАР-ИПМ, ООО	12 291,00			авансы выданные	
34	Эрнст энд Янг, ООО	4 200 000,00			авансы выданные	
35	ЭталонСервис, ООО	3 473,74			авансы выданные	
Расчеты по агентским договорам всего 11 107 330 787,63 руб., в том числе:						
36	Sustainable Dance Club B.V.	193 004,28				текущая
37	Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	34 853 027,82				текущая
38	Алатырский механический завод, АО	-192,65				текущая
39	Башкортостанская ППК, АО	1 489 000,00				текущая
40	БЭТ, АО	1 438 557 344,58				текущая
41	Вагонреммаш, АО	11 017 581,95				текущая
42	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	151 769 974,39				текущая
43	Владаккавказский ВРЗ им. С.М. Кирова, АО	13 532 604,74				текущая
44	ВНИИЖТ, АО	54 862 620,87				текущая
45	Вологодский ВРЗ, АО	37 752 016,67				текущая
46	ВРК-1, АО	2 067 818 607,14				текущая
47	ВРК-2, АО	818 391 820,28				текущая
48	ВРК-3, АО	967 101 923,54				текущая
49	Ишимский механический завод, АО	6 449 502,62				текущая
50	Калужский завод Ремпутьмаш, АО	357 541 256,94				текущая
51	Красноярский ЭВРЗ, АО	31 997 242,14				текущая
52	Московский ЛРЗ, АО	90 161 529,57				текущая
53	Московско-Тверская ППК, АО	1 681 730,67				текущая
54	НСЗ, АО	99 004 862,17				текущая
55	Оренбургский ПРМЗ Ремпутьмаш, ОАО	368 214,41				текущая
56	Пермский МРЗ Ремпутьмаш, АО	8 419 175,01				текущая
57	Петуховский ЛМЗ, АО	64 865 113,21				текущая
58	Рефсервис, АО	70 485 325,84				текущая
59	РЖД, ОАО	3 618 297 798,51				текущая
60	РЖДстрой, АО	414 718 556,01				текущая
61	Саратовская ППК, АО	1 489 000,00				текущая
62	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	74 410 753,20				текущая
63	ТВС, АО	163 152 001,39				текущая
64	ТД ЕПК, ООО	54 390,12				текущая
65	ФГК, АО	381 876 765,00				текущая
66	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	125 002 559,04				текущая
67	Перерасчетный счет	15 678,17				текущая

Расчеты с покупателями и заказчиками всего 495 812 938,60 руб., в том числе:

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадёжная, просроченная, текущая)
68	Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	503 765,60				текущая
69	Алатырский механический завод, АО	7 777 431,12				текущая
70	Башкортостанская ППК, АО	1 029 265,49				текущая
71	БЭТ, АО	15 216 990,58				текущая
72	Вагонреммаш, АО	154 095,79				текущая
73	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	1 806 199,11				текущая
74	Владаккавказский ВРЗ им. С.М. Кирова, АО	3 756 178,92				текущая
75	ВНИИЖТ, АО	44 976,23				текущая
76	Вологодский ВРЗ, АО	308 022,45				текущая
77	ВРК-1, АО	40 559 520,78				текущая
78	ВРК-2, АО	9 745 160,75				текущая
79	ВРК-3, АО	10 888 601,55				текущая
80	Дальневосточная железная дорога	2 600,72				текущая
81	Западно-Сибирский ТЦФТО ОАО «РЖД»	2 329,32				текущая
82	Ишимский механический завод, АО	40 836,62				текущая
83	Калужский завод Ремпутьмаш, АО	1 625 023,09				текущая
84	Красноярский ЭВРЗ, АО	14 058 405,12				текущая
85	Куйбышевская дирекция пассажирских обустройств (КДПО)	2 708,10				текущая
86	Куйбышевская региональная Дирекция железнодорожных вокзалов	15 649,16				текущая
87	Московская дирекция инфраструктуры	-27 966,00				текущая
88	Московский ЛРЗ, АО	7 385 373,23				текущая
89	Московско-Тверская ППК, АО	23 961,66				текущая
90	НИИАС, АО	72 673,79				текущая
91	НСЗ, АО	59 208,95				текущая
92	ОргСинтезРесурс, АО	8 693 598,38				текущая
93	Оренбургский ПРМЗ Ремпутьмаш, ОАО	4 321,23				текущая
94	Пермская пригородная компания, АО	368 292,01				текущая
95	Пермский МРЗ Ремпутьмаш, АО	66 370,97				текущая
96	Петуховский ЛМЗ, АО	32 803,06				текущая
97	Рефсервис, АО	11 746 579,10				текущая
98	РЖД, ОАО	31 626 630,06				текущая
99	РЖДстрой, АО	3 435 189,91				текущая
100	Саратовская ППК, АО	14 890,00				текущая
101	Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19				текущая
102	Свердловская железная дорога	7 248,74				текущая
103	Свердловская пригородная компания , ОАО	2 272 177,25				текущая
104	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	467 044,37				текущая
105	Северо-Кавказская ДТВ	70 784,66				текущая
106	СЗППК, АО	1 739 809,14				текущая
107	ТВС, АО	2 557 529,93				текущая
108	ТД ЕПК, ООО	38 591,38				текущая
109	ТрансЛом, ООО	7 145,86				текущая
110	ТрансРесурс, ООО	303 395 856,58				текущая
111	ФГК, АО	4 506 382,82				текущая
112	ЦДЗ - филиал ОАО "РЖД"	5 476 291,50				текущая

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
113	Центральная дирекция инфраструктуры (ЦДИ) - филиал ОАО "РЖД"	167 965,92				текущая
114	Центральная дирекция по ремонту пути	1 536 712,26				текущая
115	Центральная дирекция по управлению терминально-складским комплексом	5 726,54				текущая
116	Экспресс Приморья, АО	517 229,31				текущая
117	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	582 949,34				текущая
118	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	1 423 804,96				текущая
Расчеты по претензиям, всего 136 737,21 руб., в том числе:						
119	Промтехника, ООО	-203 074,65				текущая
120	Технопарк, ООО НПП	24 324,00				текущая
121	ФПК, АО	42 013,44				
Расчеты по налогам всего 31 654 867,42 руб., в том числе:						
122	Расчет по налогу на доходы физических лиц	55 072,91				текущая
123	Расчет по транспортному налогу	49 269,00				текущая
124	Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)	531 267,20				текущая
125	Расчеты по уплате НДС (пени)	99 096,36				текущая
126	Расчеты по НДС (переплаченному)	10 386 576,49				текущая
127	Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	4 503 624,23				текущая
128	Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет	16 028 505,52				текущая
129	Налог на прибыль - пени в террит.бюджет	1 262,77				текущая
130	Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет	192,00				текущая
131	Расчет по налогу на имущество (пени)	0,94				текущая
Расчеты с внебюджетными фондами, всего 6 689 616,47 руб., в том числе:						
132	ИФНС № 1 г. Москвы	6 677 311,83				текущая
133	Отделение ПФ РФ по г. Москве и Московской области, ГУ	12 304,64				текущая
Расчеты с подотчетными лицами, всего 14 030,93 руб., в том числе:						
134	Расчеты с подотчетными лицами	14 030,93				текущая
Прочие расчеты с разными дебиторами, всего 157 217 724,12 руб., в том числе:						
135	АЛЬФА-БАНК, АО	114 519,25				текущая
136	Ассоциация профессиональной правовой помощи, ЗАО	626 276,98				текущая
137	ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00				текущая
138	ИФНС № 26 по г. Москве	1 554 984,99				текущая
139	ИФНС по Ленинскому району г. Оренбур	3 000,00				текущая
140	ИФНС России по Дзержинскому району г. Перми	3 000,00				текущая
142	РасонКонТранс СП (КНДР)	131 352 444,09				текущая
143	РЖД Тур, ООО	21 887 448,19				текущая
145	Саранский ВРЗ, ОАО	271 865,21				текущая
146	Северо-Осетинская таможня	25 602,81				текущая
147	Торгово-промышленная палата Российской Федерации	1 272 098,46				текущая
148	Уссурийская таможня	750,00				текущая
149	Расчеты по страхованию	86 384,14				текущая
ИТОГО дебиторская задолженность		24 162 049 124,41				

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Исходя из данных, представленных в расшифровке, можно констатировать, что кроме сумм задолженностей дебиторов, в данной расшифровке информация отсутствует (отсутствуют данные о датах возникновения, вероятных датах погашения, вероятностей возврата задолженностей и т.д.).

При этом необходимо отметить, что в составе дебиторской задолженности учтены проценты по финансовым вложениям (займу).

Определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности.

Исходя из вышесказанного, можно утверждать, что Заказчиком оценки не предоставлена полная информация о количественных и качественных характеристиках дебиторской задолженности, датах возникновения и вероятных сроках погашения дебиторской задолженности, а также типе задолженностей (текущая, просроченная, безнадежная).

Проценты по финансовым вложениям (займу), учтенные в составе дебиторской задолженности, исключались из состава корректируемой дебиторской задолженности, т.к. они учтены при расчете займа, в составе долгосрочных финансовых вложений Общества.

Таким образом, величина задолженности, подлежащей корректировке, составит:

$$24\ 162\ 049\ 124,41 - 131\ 352\ 444,09 = 24\ 030\ 696\ 680,32 \text{ руб.}$$

Для расчета стоимости дебиторской задолженности, подлежащей корректировке, целесообразно использовать методику дисконтирования будущих доходов.

Данные о сроках оборачиваемости дебиторской задолженности в период с 2010 г. по 1 кв. 2018 г. представлены в табл. 45.

Таблица 45.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в ретроспективном периоде

Период	Срок оборота дебиторской задолженности, дней
2010 г.	30
2011 г.	48
2012 г.	74
2013 г.	662
2014 г.	672
2015 г.	500
2016 г.	484
2017 г.	1 632
1 кв. 2018 г.	2 281

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных о сроках оборачиваемости дебиторской задолженности Общества в ретроспективном периоде показывает, что наблюдается рост сроков оборачиваемости. Можно констатировать отсутствие устойчивых сроков оборачиваемости дебиторской задолженности.

Исходя из вышесказанного, а также в связи с тем, что Заказчиком оценки не предоставлена полная информация о количественных и качественных характеристиках дебиторской задолженности, датах возникновения и вероятных сроках погашения дебиторской задолженности, при проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, целесообразно использовать длительность периода текущей дебиторской задолженности, как среднее значение сроков оборота задолженности по итогам 2017 г. и 1 кв. 2018 г., которое составляет (округленно):

$$(1\ 632 + 2\ 281) / 2 = 1\ 956 \text{ дней}$$

Для корректировки задолженности целесообразно использовать метод дисконтирования будущих доходов. Для расчета коэффициента дисконтирования модель 2 (погашение задолженности в течение периода (срока оборота), при допущении о равномерности погашения).

Расчет стоимости дебиторской задолженности с методики дисконтирования будущих доходов.

При проведении настоящей оценки расчет коэффициента дисконтирования для дебиторской задолженности рассчитывался как для задолженности, погашаемой в течение периода (срока оборота), при допущении о равномерности погашения.

В качестве вероятного срока до погашения дебиторской задолженности принимается период соответствующий 1 956 дням.

Ставка дисконтирования (норма дисконта) определяется с учетом альтернативной эффективности использования капитала. Иными словами, ставка дисконтирования - это желаемая (ожидаемая) норма прибыльности (рентабельности), т.е. тот уровень доходности инвестируемых средств, который может быть обеспечен при помещении их в общедоступные финансовые механизмы (банки, финансовые компании и т. п.).

При выборе величины ставки дисконта использовался методический подход, изложенный в

методике Козыря Ю.В., предложенной автором для оценки финансовых активов – в частности дебиторской задолженности (источник – http://dom-khv.ucoz.ru/index/kozyr_ju_v_ocenka_debitorskoj_zadolzhennosti/0-208). Согласно указанной методике величина ставки дисконта, может лежать в диапазоне от депозитной ставки до кредитной ставки.

Согласно указанной методике выбор ставки дисконта может основываться на анализе возможного характера хозяйственной деятельности заемщика, всего возможны четыре ситуации:

- предприятие не имеет возможностей расширения;
- возможности расширения имеются, при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение ниже или равна величине депозитной ставки в банке.
- то же, что и выше, но при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение выше величины депозитной ставки, но ниже кредитной ставки.
- то же, что и выше, но при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение выше или равна величине кредитной ставки.

В ситуациях 1-2, очевидно, подходящей ставкой дисконтирования будет депозитная ставка банка. В ситуации 3 подходящей ставкой дисконтирования будет ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение (выше депозитной ставки, но ниже кредитной). В ситуации 4 подходящей ставкой дисконтирования будет кредитная ставка.

Рассматриваемое Общество не имеет возможностей к расширению, т.к. имеет высокую долю обязательств, в части кредиторской задолженности, и соответственно не имеет достаточных свободных (оборотных) денежных средств.

Исходя из вышеизложенного, в качестве ставки дисконтирования для расчета текущей стоимости дебиторской задолженности предприятия целесообразно применять **процентные ставки по вкладам (депозитам)**.

Использование в качестве ставки дисконтирования **процентной ставки по вкладам (депозитам)** наиболее целесообразно, так как данный вид вложений один из самых надежных финансовых инструментов и предоставляет юридическому лицу возможность выбрать наиболее удобный срок размещения денежных средств.

Для определения ставки дисконтирования Оценщиками проанализированы средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с различными сроками размещения, опубликованные Банком России (источник – «Бюллетень банковской статистики» № 1-12, 2017 г. и №1-5, 2018 г.).

Анализ средневзвешенных процентных ставок по депозитам (в рублях), с различными сроками размещения, опубликованных Банком России, за период с апреля 2017 г. по март 2018 г. (источник: официальный сайт ЦБ РФ – «Бюллетень банковской статистики» № 1-12, 2017 г. и №1-5, 2018 г.). Период, соответствующий 1 году, выбран для сглаживания возможных колебаний.

Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам (вкладам) нефинансовых организаций в рублях с различными сроками размещения представлены в табл. 46.

Таблица 46.

Средневзвешенные процентные ставки по депозитам нефинансовых организаций в рублях с различными сроками размещения, %

Период	Значение средневзвешенной процентной ставки по депозитам сроком					
	до 30 дней	от 31 дня до 90 дней	от 91 дня до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
апр.17	8,34	8,82	9,01	9,41	8,70	8,76
май.17	7,90	8,43	8,54	8,40	10,52	7,15
июн.17	7,78	8,18	8,23	8,49	8,00	7,25
июл.17	7,63	8,04	8,04	8,14	8,05	8,09
авг.17	7,45	7,90	8,05	8,20	9,10	8,41
сен.17	7,29	7,77	7,70	7,73	7,67	8,71
окт.17	7,03	7,52	7,51	8,02	7,29	7,55
ноя.17	6,85	7,22	7,31	7,36	7,01	7,51
дек.17	6,59	7,01	7,29	7,54	7,12	9,15
январ.18	6,06	6,66	6,73	6,94	6,61	7,06
февр.18	5,91	6,50	6,55	6,53	6,32	6,91
мар.18	5,97	6,25	6,27	6,55	6,32	5,49
Медиана за период	7,16	7,65	7,61	7,88	7,48	7,53

Источник: 1. www.cbr.ru. - Бюллетень банковской статистики № 1-12, 2017 г., №1-5, 2018 г. и http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat. 2.

Расчеты Оценщика.

В качестве ставки дисконта Оценщики использовали медиану значений средневзвешенных процентных ставок по вкладам (депозитам) со сроком привлечения свыше 3 лет, исходя из предполагаемого срока погашения задолженности. Таким образом, при проведении настоящей оценки ставка дисконтирования составляет – 7,53%.

Соответственно коэффициент дисконтирования дебиторской задолженности составит:

$$K_{ДЗ} = \frac{1}{(1 + 0,0753)^{(1956/365)*0,5}} = 0,8232236$$

Соответственно скорректированная стоимость дебиторской задолженности составит:

$$C_{ДЗ}^{с\text{кор}} = 24\,030\,696\,680,32 * 0,8232236 = 19\,782\,636\,632 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

19 782 637 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 19 782 637 тыс. руб.

Корректировка краткосрочных финансовых вложений

В соответствии с п.3 ПБУ 19/02 к финансовым вложениям относятся:

- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги других организаций, в которых дата и стоимость погашения определены (облигации акционерных обществ, корпоративные векселя и финансовые векселя);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ);
- вклады по договору простого товарищества (у организации-товарища);
- предоставленные займы другим организациям;
- депозитные вклады в кредитных организациях;
- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования.

К краткосрочным финансовым вложениям относят вложения в депозиты, займы, облигации и другие ценные бумаги, срок погашения которых не превышает одного года.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка денежных средств и их эквивалентов.

Балансовая (учетная) стоимость денежных средств составляет 2 583 924 тыс. руб. Удельный вес данного актива составляет 9,30% от валюты баланса Общества. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом и пересчету не подлежат, принимаются равными их балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 2 583 924 тыс. руб.

Корректировка прочих оборотных активов.

Балансовая (учетная) стоимость данного актива составляет 1 616 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,01%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 616 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов представлены в табл. 47.

Таблица 47.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Нематериальные активы	6 069	6 069
Результаты исследований и разработок	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0
Материальные поисковые активы	0	0
Основные средства	24 668	24 668
Долгосрочные финансовые вложения	994 689	1 492 068
Доходные вложения в материальные ценности	0	0
Отложенные налоговые активы	7 640	7 640
Прочие внеоборотные активы	0	0
Запасы	11 428	11 428

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
НДС	1 423	1 423
Дебиторская задолженность	24 162 049	19 782 637
Краткосрочные финансовые вложения	0	0
Денежные средства	2 583 924	2 583 924
Прочие оборотные активы	1 616	1 616
Итого активы	27 793 506	23 911 473

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

6.1.4. Расчет скорректированной стоимости обязательств

К обязательствам оцениваемого предприятия относятся:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Корректировка заемных средств (долгосрочных).

В соответствии с ПБУ 15/01, основная сумма долга по полученному займу и (или) кредиту учитывается организацией заемщиком в соответствии с условиями договора займа или кредитного договора.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива у предприятия отсутствует.

Корректировка отложенных налоговых обязательств.

В соответствии с Приказом Минфина РФ №10 н, ФКЦБ РФ №03-6/пз от 29.01.2003 г. "Об утверждении порядка оценки чистых активов акционерных обществ", к прочим долгосрочным обязательствам относятся так же и отложенные налоговые обязательства.

В соответствии с ПБУ 18/02, под отложенным налоговым обязательством понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива у предприятия отсутствует.

Корректировка прочих долгосрочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 3 596 707 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 12,94% от совокупной величины источников формирования активов.

В соответствии с данными Заказчика в данной статье отражена долгосрочная кредиторская задолженность перед ОАО «РЖД» по авансам, полученным.

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности, данные расшифровки представлены в табл. 48.

Таблица 48.

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
1	РЖД, ОАО	3 596 706 783,98	2013-2014 гг	2020-2021гг	авансы полученные	долгосрочная

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Определение скорректированной стоимости задолженности.

Исходя из имеющейся у Оценщика информации, определение скорректированной стоимости долгосрочной кредиторской задолженности производилась с использованием зависимости вида:

$$C_{кз} = N_{кз} * K(i; t; p),$$

где

$N_{кз}$ – балансовая стоимость кредиторской задолженности;

$K(i; t; p)$ - коэффициент дисконтирования, рассчитываемый как функция от ставки дисконта, срока до погашения задолженности и варианта погашения (равномерно или одной суммой).

При проведении настоящей оценки расчет коэффициента дисконтирования для кредиторской задолженности рассчитывался как для задолженности погашаемой равномерно в течение периода исходя из оборачиваемости задолженности.

$$K(i; t; p) = \frac{1}{(1+i)^{(t/365)*0,5}},$$

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Исходя из предоставленной Заказчиком оценки информации о количественных и качественных характеристиках долгосрочной кредиторской задолженности, оценщик принял следующее допущение – данная задолженность погашается равномерно до 31.12.2020 г.

При проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, в качестве вероятного срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 1 006 дням (от даты оценки до 31.12.2020 г.).

Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по депозитам, с различными сроками погашения размещенным нефинансовым организациям в рублях (источник – «Бюллетень банковской статистики» № 1-12, 2017 г., №1-5, 2018 г.). При проведении настоящей оценки в качестве ретроспективного периода анализа рассматривался период с апреля 2017 г. по март 2018 г. Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам представлены в табл. 46. При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок от 1 года до 3 лет, составляющая 7,48%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{крз} = \frac{1}{(1+0,0748)^{(1006/365)*0,5}} = 0,9053738$$

Соответственно скорректированная стоимость долгосрочной кредиторской задолженности составит:

$$C_{крз} = 3\,596\,706\,783,98 * 0,9053738 = 3\,256\,364\,088 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

3 256 364 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 3 256 364 тыс. руб.

Корректировка заемных средств (краткосрочных).

В соответствии с ПБУ 15/01, основная сумма долга по полученному займу и (или) кредиту учитывается организацией заемщиком в соответствии с условиями договора займа или кредитного договора. Краткосрочной задолженностью считается задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой согласно условиям договора не превышает 12 месяцев.

По состоянию на дату оценки краткосрочные заемные средства составляют 300 000 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 1,08% от совокупной величины источников формирования активов. Данные о краткосрочных заемных средствах Общества представлены в табл. 49.

Таблица 49.

Данные о краткосрочных заемных средствах Общества

Кредитор (договор)	Текущая сумма основного долга, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
АО "СМП Банк"	300 000 000	в строке баланса 1510 не отражены	18.02.2017	18.02.2020	10,0	уплата Од в соответствии с договором	ежемесячно
Итого:	300 000 000						

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Определение скорректированной стоимости краткосрочных заемных средств.

Для корректировки кредитов (займов) СПМ Банка использовался метод дисконтирования денежных потоков.

Расчет кредитов (траншей) основной долг по которым погашается в конце срока, а проценты погашаются ежемесячно, проводился на основе зависимости вида:

$$C_{тек.кр} = \sum_{Z=1}^w \frac{N_Z^q}{(1+i)^{T_z/365}} + \sum_{j=1}^k \frac{N * [(1+pr)^{T_{npj}/365} - 1]}{(1+i)^{T_{nk}/365}} + Pr,$$

где:

$C_{тек,пр}$ - скорректированная стоимость займа, руб.;

N_Z^u - сумма основного долга, погашаемая по состоянию на z-ую дату, руб.;

T_Z - срок от даты оценки до z-ой даты погашения части основного долга, дней;

N - текущая сумма основного долга по займу, руб.;

pr - процентная ставка по займу, %;

T_{npj} - j-ый период выплаты процентов по займу, дней;

T_{nk} - k-ый срок от даты оценки до очередной даты выплаты процентов по займу, дней;

i – ставка дисконта, %.

1. Расчет стоимости кредита АО "СМП Банк"

Исходные данные для расчета стоимости кредита (займа) представлены в табл. 50.

Таблица 50.

Исходные данные для расчета стоимости кредита (займа)

Наименование показателей	Значение показателей
Схема погашения кредита (займа)	
основной долг	основной долг по траншу погашается единовременно 18.02.2020 г.
проценты	регулярное погашение – ежемесячно
Сумма основного долга кредита (5 транша)	300 000 000 руб.
Сумма процентов, отраженных на балансе	в строке баланса 1510 не отражены
Процентная ставка по кредиту (займу)	10,0%
Дата погашения кредита (займа)	18.02.2020 г.
Срок от даты оценки до погашения основного долга	18.02.2020 – 31.03.2018 = 689 дней
Даты погашения основного долга	18.02.2020 г.
Даты уплаты процентов	в последний день месяца
Ставка дисконта	10,14%*

* - ставка дисконта при проведении настоящей оценки соответствует рыночной средневзвешенной процентной ставки по кредитам (займам). Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по предоставленным кредитными организациями кредитам нефинансовым организациям в рублях с различными сроками погашения (источник – «Бюллетень банковской статистики» № 1-12, 2017 г., №1-5, 2018 г.). При проведении настоящей оценки в качестве ретроспективного периода анализа рассматривался период с апреля 2017 г. по март 2018 г. Значения средневзвешенных процентных ставок по кредитам представлены в табл. 41.

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. Анализ Оценщика. 3. «Бюллетень банковской статистики» № 1-12, 2017 г., №1-5, 2018 г.

Результаты расчета стоимости кредита (займа) представлены в табл. 51.

Таблица 51.

Результаты расчета стоимости кредита (займа)

Номер периода	Конец периода оплаты части долга	Продолжительность периода, дней	Срок от даты окончания периода, дней	Сумма основного долга, подлежащая уплате, руб.	Конец периода погашения процентов	Продолжительность периода, дней	Срок от даты окончания периода, дней	Сумма процентов, подлежащая уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость части основного долга, руб.	Скорректированная стоимость процентов за период, руб.
1	30.04.2018	30	30	0	30.04.2018	30	30	2 359 343	10,14	0	2 340 688
2	31.05.2018	31	61	0	31.05.2018	31	61	2 438 307	10,14	0	2 399 266
3	30.06.2018	30	91	0	30.06.2018	30	91	2 359 343	10,14	0	2 303 210
4	31.07.2018	31	122	0	31.07.2018	31	122	2 438 307	10,14	0	2 360 850
5	31.08.2018	31	153	0	31.08.2018	31	153	2 438 307	10,14	0	2 341 563
6	30.09.2018	30	183	0	30.09.2018	30	183	2 359 343	10,14	0	2 247 818
7	31.10.2018	31	214	0	31.10.2018	31	214	2 438 307	10,14	0	2 304 071
8	30.11.2018	30	244	0	30.11.2018	30	244	2 359 343	10,14	0	2 211 827
9	31.12.2018	31	275	0	31.12.2018	31	275	2 438 307	10,14	0	2 267 179
10	31.01.2019	31	306	0	31.01.2019	31	306	2 438 307	10,14	0	2 248 658
11	28.02.2019	28	334	0	28.02.2019	28	334	2 201 478	10,14	0	2 015 263
12	31.03.2019	31	365	0	31.03.2019	31	365	2 438 307	10,14	0	2 213 825

Номер периода	Конец периода оплаты части долга	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма основного долга, подлежащая уплате, руб.	Конец периода погашения процентов	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма процентов, подлежащая уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость части основного долга, руб.	Скорректированная стоимость процентов за период, руб.
13	30.04.2019	30	395	0	30.04.2019	30	395	2 359 343	10,14	0	2 125 194
14	31.05.2019	31	426	0	31.05.2019	31	426	2 438 307	10,14	0	2 178 378
15	30.06.2019	30	456	0	30.06.2019	30	456	2 359 343	10,14	0	2 091 166
16	31.07.2019	31	487	0	31.07.2019	31	487	2 438 307	10,14	0	2 143 499
17	31.08.2019	31	518	0	31.08.2019	31	518	2 438 307	10,14	0	2 125 988
18	30.09.2019	30	548	0	30.09.2019	30	548	2 359 343	10,14	0	2 040 873
19	31.10.2019	31	579	0	31.10.2019	31	579	2 438 307	10,14	0	2 091 948
20	30.11.2019	30	609	0	30.11.2019	30	609	2 359 343	10,14	0	2 008 196
21	31.12.2019	31	640	0	31.12.2019	31	640	2 438 307	10,14	0	2 058 452
22	31.01.2020	31	671	0	31.01.2020	31	671	2 438 307	10,14	0	2 041 636
23	18.02.2020	18	689	300 000 000	18.02.2020	29	689	1 413 387	10,14	250 001 577	1 177 830
<i>Итого скорректированная стоимость основного долга, руб.</i>										<i>250 001 577</i>	
<i>Итого скорректированная стоимость процентов, руб.</i>										<i>49 337 378</i>	
Итоговая скорректированная стоимость кредита (займа), руб.										299 338 955	

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Таким образом, скорректированная стоимость краткосрочных заемных средств составляет с учетом округлений до тысяч рублей:

299 339 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 29 339 тыс. руб.

Корректировка кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность – денежные средства предприятия, подлежащие уплате соответствующим юридическим или физическим лицам.

Вся кредиторская задолженность обязательная к оплате. Платежные возможности предприятия позволяют погасить кредиторскую задолженность.

Кредиторская задолженность представляет собой обязательства предприятия, которые необходимо погасить как можно быстрее.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 22 261 809 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 80,10% от совокупных источников формирования активов.

Заказчиком оценки предоставлена расшифровка кредиторской задолженности, данные расшифровки представлены в табл. 52.

Таблица 52.

Расшифровка кредиторской задолженности (без учета долгосрочной задолженности)

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадёжная, просроченная, текущая)
Авансы полученные 8 814 534 985,63 руб., в том числе:						
1	БЭТ, АО	3 324 061,66			авансы полученные	текущая
2	ВРК-1, АО	131 452,88			авансы полученные	текущая
3	Желдорремаш, АО	144 696,90			авансы полученные	текущая
4	Корейская Торговая Компания ЕНХУНГ при МЖД КНДР	70 659,60			авансы полученные	текущая
5	Красноярский ЗВРЗ, АО	812 711,85			авансы полученные	текущая
6	КРОНОС, ООО	4 409 511,23			авансы полученные	текущая
7	НордМеталл, ООО	71 764,16			авансы полученные	текущая
8	ПНК, ОАО	4 467,96			авансы полученные	текущая
9	РЖД, ОАО	9 912 658 688,84			авансы полученные	текущая
10	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	63 641 155,70			авансы полученные	текущая
11	ТрансЛом, ООО	10 458 262,12			авансы полученные	текущая
12	Улан-Баторская железная дорога, АО	78 789 488,66			авансы полученные	текущая
13	ФГК, АО	2 329 320 000,00			авансы полученные	текущая

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
14	Черметинвест-Т, ООО	15 028,92			авансы полученные	текущая
15	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	7 389 819,13			авансы полученные	текущая
Поставщики и подрядчики 479 040 191,33 руб., в том числе:						
17	1019, ООО	33 726,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
18	Авилон Автомобильная Группа, АО	78 024,71			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
19	Адванс Системс, ООО	34 824,16			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
20	Административно-хозяйственное управление ОАО "РЖД"	24 637,01			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
21	БиТиЭм, ООО	63 646,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
22	ВПТ-НН, ООО	920,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
23	Гранит-Саламандра, АО НПП	10 880 191,18			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
24	Дирекция тяги – филиал ОАО "РЖД"	95 345,14			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
25	Доропит, ООО	8 418 005,40			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
26	ДЭКУЭС, ООО ССУ	189 700,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
27	Ермакова Е.А., ЧЛ	10 940,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
28	ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "КОМИТА"	21 936,80			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
29	Интернет-агентство Артус, ООО	66 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
30	ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	2 495 960,11			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
31	ЛАНИТ, АО	122 955,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
32	Лис-Курьер, ООО	28 360,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
33	МегаФон, ПАО	10 529,71			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
34	ММК-МЕТИЗ, ОАО	797 174,96			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
35	МТС, ПАО	145 074,55			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
36	НИИАС, АО	41 340,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
37	Пигмент НПФ, ОАО	45 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
38	ПРЕДРЕЙС.РУ, ООО	19 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
39	Репитер ЧОО, ООО	20 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
40	Рефсервис, АО	0,70			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
41	РЖД, ОАО	9 326 421,28			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
42	Росжелдорснаб ОАО РЖД	31 798 895,47			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
43	РУСЬ-XXI ВЕК ЧОП ООО	138 300,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
44	СарМет, ООО	75 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
45	СотекКомЦентр, ООО	35 400,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
46	ТБЦ-Клиент, ООО	88 972,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
47	ТехАльянс СК, ООО	94 354,83			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
48	ТЕХДОРСНАБ, ООО	296 668,23			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
49	ТрансКонсалтСервис, ООО	182 866,43			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
50	ТрансЛом, ООО	18 991 741,75			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
51	ТрансРесурс, ООО	10 580 495,91			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
52	ТрансСпецСервис, ООО	23 719,18			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
53	ТрансТелеКом, АО Компания	71 045,57			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
54	Фактор Техносмарт, ООО	19 668,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
55	ФГК, АО	378 593 679,13			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
56	ФРЕЙТ ЛИНК, АО	31 315,23			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
57	Центральная дирекция по ремонту пути	4 744 853,32			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
58	Центральная станция связи - филиал ОАО "РЖД"	6 456,81			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
59	ЧДК, ООО	136 755,76			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
60	Эверест Консалтинг, ООО	150 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
61	ЭКОДАР-ИПМ, ООО	10 291,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
Задолженность перед гос. внебюджет. Фондами 11 021 822,21руб., в том числе:						
62	Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть	-78 289,36				текущая
63	Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть (пени)	-0,01				текущая
64	Доп. Взносы на страховую часть пенсии	-0,04				текущая
65	Расчеты с пенсионным фондом - страховая часть	8 760 358,56				текущая
66	Расчеты по обязат.мед.страхованию с ФФОМС	2 252 590,80				текущая
67	Расчеты по социальному страх.от несч.случая	87 162,26				текущая
Задолженность по налогам и сборам 11 655 682,28 руб., в том числе:						
68	Расчеты по уплате НДС (текущий)	8 777 282,57				текущая
69	Расчет по налогу на доходы физических лиц	2 237 211,45				текущая
70	Аванс по налогу на прибыль - ФБ	151 681,92				текущая
71	Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет	417 206,84				текущая
72	Налог на прибыль - начислено	0,30				текущая
73	Расчет по налогу на имущество	72 299,20				текущая
Прочие кредиторы 12 945 556 501,04 руб., в том числе:						
74	АЛЬФА, ООО	177 600,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
75	ГРУППА ЭЛЕМЕНТ, ООО	100 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
76	КОРУС КОНСАЛТИНГ СНГ, ООО	100 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
77	ПКФ РАНЕС", ООО	1 427 376,18			расчеты с прочими кредиторами	текущая
78	ПНК-Урал, ООО	14 476 181,82			расчеты с прочими кредиторами	текущая
79	ПС СТ, ООО	135 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
80	ЧООКАЗАЧЬЯ ЗАСТАВА", ООО	450 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
81	АПТЕК-ИНДУСТРИЯ, ООО	3 379 200,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
82	АНДИ Групп, ООО ПК	841 104,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
83	АО "Энергетические системы и коммуникации"	135 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
84	БИОМ, ЗАО НПО	134 787 853,58			расчеты с прочими кредиторами	текущая
85	БЛАГОСОСТОЯНИЕ, НО НПФ	260,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
86	БМК, АО	175 080 318,69			расчеты с прочими кредиторами	текущая
87	Вагонинвест, ООО	1 423 450,90			расчеты с прочими кредиторами	текущая
88	ВЕГА, ООО	1 912 376,33			расчеты с прочими кредиторами	текущая
89	Вест-Тер СПб, ООО	68 308,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
90	ВЕСТ-ТЕР, ООО	2 710 002,97			расчеты с прочими кредиторами	текущая
91	ВМЗ, АО	1 555 117 211,84			расчеты с прочими кредиторами	текущая
92	Волга-Лайн, ООО	3 273 758,94			расчеты с прочими кредиторами	текущая
93	ВПТ-НН, ООО	48 116 954,81			расчеты с прочими кредиторами	текущая
94	ВРК-1, АО	1 344 408,48			расчеты с прочими кредиторами	текущая
95	ГаммаРесурс, ООО	528 888 868,70			расчеты с прочими кредиторами	текущая
96	ДЕПО Электроникс, ООО	15 430 986,42			расчеты с прочими кредиторами	текущая
97	Дизель-Сервис, ООО	15 084 559,40			расчеты с прочими кредиторами	текущая
98	ДМ Групп, ООО	78 776 466,06			расчеты с прочими кредиторами	текущая
99	ЕвразХолдинг, ООО ТК	115 771 144,29			расчеты с прочими кредиторами	текущая
100	Желдорхрана ОА, ООО	230 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
101	ЖЕЛТРАНСАВТОМАТИКА, ООО	3 016 640,31			расчеты с прочими кредиторами	текущая
102	ЖЕФКО, ООО	53 342,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
103	Завод опытного машиностроения, ООО	3 731 978,84			расчеты с прочими кредиторами	текущая
104	ИВК «Инвест-Консалт», ООО	42 643 865,31			расчеты с прочими кредиторами	текущая
105	ИЛЬГОРИЯ ЧОП, ООО	1 233 600,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
106	ИСКАНДЕР ГК, АО	1 985 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
107	КАМСС-сервис, ООО	1 728 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
108	Компания «Север», ООО	1 340 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
109	КомплекcТранс, ООО	73 420 000,28			расчеты с прочими кредиторами	текущая
110	КОМПЛЕКТCНАБ, ООО	444 860,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
111	Маневр, ООО	235 854,86			расчеты с прочими кредиторами	текущая
112	Материалы Контактной Сети, ООО	12 834 192,51			расчеты с прочими кредиторами	текущая
113	МАШСТАЛЬ НПО, ООО	74 889 366,86			расчеты с прочими кредиторами	текущая
114	МЕРА НПП, ООО	1 716 519,99			расчеты с прочими кредиторами	текущая

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
115	Механизированная колонна № 20, ООО	219 511 093,64			расчеты с прочими кредиторами	текущая
116	ММК-МЕТИЗ, ОАО	196 765 914,71			расчеты с прочими кредиторами	текущая
117	МС АЛЬЯНС, ООО	4 889 244,77			расчеты с прочими кредиторами	текущая
118	НЕРУДПЛЮС, ООО	1 983 309,88			расчеты с прочими кредиторами	текущая
119	НПК ЭНЕРГОСЕРВИС-РЕЗЕРВ, ООО	727 214,50			расчеты с прочими кредиторами	текущая
120	НТЦ Технологии Ремонта, ООО	328 854 709,74			расчеты с прочими кредиторами	текущая
121	Перспектива, ООО	43 775 640,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
122	Петуховский ЛМЗ, АО	1 842 254,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
123	ПОЛИМЕР, ЗАО	82 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
124	Полимер, ООО	1 085 429,74			расчеты с прочими кредиторами	текущая
125	ПОЛИМЕРМАШ-95, ООО	22 031 890,22			расчеты с прочими кредиторами	текущая
126	Промтехника, ООО	842 404,48			расчеты с прочими кредиторами	текущая
127	Промышленный союз, ООО	354 341,61			расчеты с прочими кредиторами	текущая
128	ПСК, ООО	56 155 529,54			расчеты с прочими кредиторами	текущая
129	РЖД, ОАО	877 871 961,68			расчеты с прочими кредиторами	текущая
130	РОЛЬФ МОТОРС, ООО	2 978 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
131	Рослокомотив, ЗАО	1 006 334 626,90			расчеты с прочими кредиторами	текущая
132	РостГазСтройАвтоматизация, ООО	6 039 175,10			расчеты с прочими кредиторами	текущая
133	РОСТОК, ООО	4 190 976,47			расчеты с прочими кредиторами	текущая
134	РПК Реммаш, ООО	4 561 205,73			расчеты с прочими кредиторами	текущая
135	РС- Комплект, АО	57 502 645,80			расчеты с прочими кредиторами	текущая
136	РУСТЕХ, ООО	28 600,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
137	РэйлТех, ООО	5 510 583,10			расчеты с прочими кредиторами	текущая
138	СвязьТех, ООО	137 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
139	Северсталь-метиз, ОАО	263 551 627,22			расчеты с прочими кредиторами	текущая
140	СибТрансМаш, ООО	126 216 280,85			расчеты с прочими кредиторами	текущая
141	СКБ 01, ООО	280 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
142	Служба Содействие ОП, ООО	84 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
143	СотекКомЦентр, ООО	104 024 204,72			расчеты с прочими кредиторами	текущая
144	СоюзТехно, ООО	13 718 819,24			расчеты с прочими кредиторами	текущая
145	СПК, ООО	133 238 573,76			расчеты с прочими кредиторами	текущая
146	ТД "Авантаж", ООО	24 380 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
147	ТД ЕПК, ООО	88 221 380,01			расчеты с прочими кредиторами	текущая

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
148	ТД ИСКРА, ООО	134 159,94			расчеты с прочими кредиторами	текущая
149	ТД СТМ, ООО	0,03			расчеты с прочими кредиторами	текущая
150	ТЕХДОРСНАБ, ООО	16 600 406,69			расчеты с прочими кредиторами	текущая
151	Технокон М Лтд, ООО фирма	1 095 356,24			расчеты с прочими кредиторами	текущая
152	ТЕХНОЛОГИЯ ПКФ, ООО	29 377 659,76			расчеты с прочими кредиторами	текущая
153	ТехПромМаш, ООО	16 828 442,90			расчеты с прочими кредиторами	текущая
154	ТМЗ им. В.В.Воровского, ОАО	0,01			расчеты с прочими кредиторами	текущая
155	ТопСервис, ООО	3 286 048,89			расчеты с прочими кредиторами	текущая
156	Торговый дом ТМХ, АО	2 015 658,84			расчеты с прочими кредиторами	текущая
157	Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	30 457 913,47			расчеты с прочими кредиторами	текущая
158	Транскомплектавтоматика, ООО	1 701 345,58			расчеты с прочими кредиторами	текущая
159	Трансмаш-К, ЗАО	2 519 065,64			расчеты с прочими кредиторами	текущая
160	ТрансМет, ООО	314 583 650,98			расчеты с прочими кредиторами	текущая
161	ТрансРесурс, ООО	2 247 574 312,63			расчеты с прочими кредиторами	текущая
162	ТрансСпецСервис, ООО	62 077 271,53			расчеты с прочими кредиторами	текущая
163	УБТ-УРАЛВАГОНЗАВОД, АО	381 010 200,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
164	УГЛЕПЛАСТИК, ООО	9 713 469,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
165	Уральские локомотивы, ООО	2 611 963 171,61			расчеты с прочими кредиторами	текущая
166	Фоссло Бан-унд Феркерстехник, ООО	91 883,44			расчеты с прочими кредиторами	текущая
167	ФПК, АО	430 908,59			расчеты с прочими кредиторами	текущая
168	Химпромсервис, ООО	213 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
169	Холдинг АРС, ООО	163 634 593,42			расчеты с прочими кредиторами	текущая
170	ЦентрЦемент, ООО	317 953 045,68			расчеты с прочими кредиторами	текущая
171	Частное лицо	143 979,50			расчеты с прочими кредиторами	текущая
172	ЧОП "ВОЛКОДАВ СЕКЬЮРИТИ", ООО	680 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
173	ЧОП "ЯРОСЛАВСКАЯ СЛУЖБА ОХРАНЫ", ООО	103 600,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
174	ЭВОТОР ОФД, ООО	100 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
175	ЭКВИПМИНД, ООО	704 152,02			расчеты с прочими кредиторами	текущая
176	ЭкоЛесПром, ООО	196 589 315,27			расчеты с прочими кредиторами	текущая
177	ЭМЗ ФИРМА СЭЛМА, АО	4 197 599,93			расчеты с прочими кредиторами	текущая
178	Энергокомплекс, ООО	4 069 228,62			расчеты с прочими кредиторами	текущая
179	Юнис Лабс Солюшинз, ЗАО	0,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
180	Юпитер, ООО	225 249,07			расчеты с прочими кредиторами	текущая

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
181	Расчеты с персоналом	9 199 562,98			расчеты с прочими кредиторами	текущая
	ИТОГО краткосрочная кредиторская задолженность	22 261 809 181,49				

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Исходя из данных, представленных в расшифровке, можно констатировать, что кроме сумм задолженностей, и характеристики задолженностей, в данной расшифровке информация отсутствует (отсутствуют данные о датах возникновения, вероятных датах погашения, вероятностей возврата задолженностей и т.д.).

Соответственно можно констатировать, что Заказчиком оценки не предоставлена полная расшифровка кредиторской задолженности Общества, с указанием количественных и качественных характеристик и вероятных сроков погашения задолженностей.

Определение скорректированной стоимости кредиторской задолженности.

Исходя из имеющейся у Оценщика информации, определение скорректированной стоимости кредиторской задолженности производилась с использованием зависимости вида:

$$C_{K3} = N_{K3} * K(i; t; p),$$

где

N_{K3} – балансовая стоимость кредиторской задолженности;

$K(i; t; p)$ - коэффициент дисконтирования, рассчитываемый как функция от ставки дисконта, срока до погашения задолженности и варианта погашения (равномерно или одной суммой).

При проведении настоящей оценки расчет коэффициента дисконтирования для кредиторской задолженности рассчитывался как для задолженности погашаемой равномерно в течение периода исходя из оборачиваемости задолженности.

$$K(i; t; p) = \frac{1}{(1+i)^{(t/365)*0,5}},$$

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Данные о сроках оборачиваемости кредиторской задолженности в период с 2010 г. по 1 кв. 2018 г. представлены в табл. 53.

Таблица 53.

Оборачиваемость кредиторской задолженности в ретроспективном периоде

Период	Срок оборота кредиторской задолженности, дней
2010 г.	29
2011 г.	47
2012 г.	65
2013 г.	475
2014 г.	421
2015 г.	348
2016 г.	358
2017 г.	1 356
1 кв. 2018 г.	2 264

Источник: 1. Данные Заказчика. 2. Расчет Оценщика.

Анализ данных о сроках оборачиваемости кредиторской задолженности Общества в ретроспективном периоде показывает, что наблюдается, как рост сроков оборачиваемости, так и их сокращение. Можно констатировать отсутствие устойчивых сроков оборачиваемости дебиторской задолженности.

Исходя из вышесказанного, а также в связи с тем, что Заказчиком оценки не предоставлена полная информация о количественных и качественных характеристиках кредиторской задолженности, при проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, целесообразно использовать длительность периода текущей кредиторской задолженности, как среднее значение сроков оборота задолженности по

итогам 2017 г. и 1 кв. 2018 г., которое составляет (округленно):

$$(1\ 356 + 2\ 264) / 2 = 1\ 810 \text{ дней}$$

В качестве вероятного срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 1 810 дням.

Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по депозитам, с различными сроками погашения размещенным нефинансовым организациям в рублях (источник – «Бюллетень банковской статистики» № 1-12, 2017 г., №1-5, 2018 г.). При проведении настоящей оценки в качестве ретроспективного периода анализа рассматривался период с апреля 2017 г. по март 2018 г. Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам представлены в табл. 46. При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок свыше 3 лет, составляющая 7,53%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{крз} = \frac{1}{(1 + 0,0753)^{(1810/365)*0,5}} = 0,8352640$$

Соответственно скорректированная стоимость кредиторской задолженности составит:

$$C_{крз} = 22\ 261\ 809\ 181,49 * 0,8352640 = 18\ 594\ 487\ 784 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

18 594 488 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 18 594 488 тыс. руб.

Корректировка доходов будущих периодов.

Данный вид обязательств у Общества отсутствует.

Корректировка оценочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 63 061 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,23% от совокупных источников формирования активов. Учитывая специфику данного обязательства, а также его малый удельный вес, его корректировка не проводилась.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 63 061 тыс. руб.

Корректировка прочих обязательств.

Данный вид обязательств у Общества отсутствует.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств Общества представлены в табл. 54.

Таблица 54.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств

Наименование статей обязательств	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Долгосрочные заемные средства	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	3 596 707	3 256 364
Краткосрочные заемные средства	300 000	299 339
Кредиторская задолженность	22 261 809	18 594 488
Доходы будущих периодов	0	0
Оценочные обязательства	63 061	63 061
Прочие краткосрочные обязательства	0	0
Итого обязательства	26 221 577	22 213 252

Источник. 1. Расчеты Оценщика

6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта

Результаты расчета скорректированной стоимости чистых активов представлены в табл. 55.

Таблица 55.

Расчет стоимости скорректированных чистых активов

Наименование показателей	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Скорректированная стоимость, тыс. руб.
Всего активы	27 793 506	23 911 473

Наименование показателей	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Скорректированная стоимость, тыс. руб.
Всего обязательства	26 221 577	22 213 252
Скорректированная стоимость чистых активов		1 698 221
Предварительная стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне		1 698 221

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Таким образом, стоимость собственного капитала АО «ТД РЖД», рассчитанная с использованием затратного подхода, на контрольном и ликвидном уровне, составляет:

1 698 221 000 руб.

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость пакета из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД», государственный регистрационный номер выпуска 1-01-05515-А.

Расчет стоимости пакета акций АО «ТД РЖД» производился на основе зависимости вида:

$$C_{II} = C_A * N_{II},$$

где:

C_A - стоимость одной акции в пакете с учетом скидок, руб.;

N_{II} - количество акций в оцениваемом пакете, шт.

Расчет стоимости одной акции в оцениваемом пакете проводился на основе зависимости вида:

$$C_A = \frac{C_{100}}{N_{100}} * (1 - K_k) * (1 - K_l),$$

где:

C_{100} - стоимость собственного капитала (100% пакета акций) на контрольном и ликвидном уровне;

N_{100} - общее количество акций;

K_k - скидка за неконтрольный характер пакета;

K_l - скидка на недостаточную ликвидность.

Учет, при проведении расчетов, скидок за неконтрольный характер пакета и недостаточную ликвидность обуславливается следующими факторами:

- Факторы, влияющие на величину скидки (поправки) за неконтрольный характер пакета
 - определенные законами права участников, меняющиеся в зависимости от размера пакета акций, находящейся в их распоряжении;
 - порядок голосования и принятия решений в данной организации;
 - эффект распределения собственности (например, при прочих равных условиях чем выше степень концентрации уставного капитала, тем выше степень контроля);
- Факторы, влияющие на величину скидки (поправки) на недостаточную ликвидность акций. Существуют две основные группы факторов, увеличивающие и уменьшающие размер данной скидки (поправки).

Первая группа факторов, увеличивающая размер скидки, включает:

- низкие дивиденды или невозможность их выплатить;
- неблагоприятные перспективы продажи части компании или ее самой;
- ограничения на операции с акциями.

Ко второй группе факторов, снижающих размер скидки, относятся:

- возможность свободной продажи акций или самой компании;
- контрольный характер пакета акций.

Исследования Яскевича Е. Е. позволяют сформировать наиболее общие диапазоны скидок. Общие диапазоны скидок в соответствии с исследованиями Яскевича Е. Е. представлены в табл. 56.

Таблица 56.

Общие диапазоны скидок		
Источники информации	Скидки за неконтрольный характер пакета, %	Скидка за недостаточную (низкую) ликвидность, %
Зарубежные	0...50	0...50
Отечественные	0...40	0...70

Источник: 1. Яскевич Е. Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.

Несмотря на обилие различных исследований и рекомендаций по диапазонам скидки, ни одна из этих методик не указывает в каждом конкретном случае какую величину следует выбрать. Действительно, диапазон скидки на недостаточный контроль 0...40% предполагает значительный разброс. Еще больший диапазон рекомендаций скидки на низкую ликвидность 0...70%.

Скидка (поправка) за неконтрольный характер пакета

В рамках настоящей оценки, необходимость введения скидки на контроль, обусловлена тем, что оцениваемый пакет акций не обеспечивает абсолютного контроля над деятельностью Общества. При этом в процессе определения величины скидки на контроль учитывается, тот факт, что в составе акционеров Общества, отсутствуют акционеры, имеющие операционный или абсолютный контроль над деятельностью Общества.

В практике российской оценки бизнеса поправки за контроль определяют, как правило, несколькими методами:

1. Экспертно. На основе субъективного мнения оценщика или анализа структуры акционерного капитала.
2. Нормативно. На основе постановления Правительства РФ от 14 февраля 2006 года № 87 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества».
3. Статистически. Этот метод подразумевает изучение и обобщение информации о реальных сделках с акциями компаний за определенный период.

Экспертный метод не является достаточно достоверным, поскольку расчет поправки полностью зависит от профессионализма оценщика.

Постановление Правительства РФ № 87 предназначено для конкретных целей – определения стоимости пакетов акций государственных предприятий, подлежащих приватизации. Таким образом, прямое использование коэффициентов, указанных в постановлении, в рамках оценки итоговой стоимости бизнеса некорректно.

Статистический метод определения поправки за контроль основан на эмпирических данных о сделках с пакетами акций компаний, поэтому является наиболее точным. В зарубежной практике средние показатели премий за контроль публикуются в различных изданиях. Однако непосредственное, нескорректированное применение результатов зарубежных изданий для оценки российских предприятий представляется достаточно спорным. Использование поправок за контроль, рассчитанных на основе анализа внутреннего российского рынка, является предпочтительным, хотя и требует наличия большого объема достоверной информации.

При проведении настоящей оценки скидка на контроль определялась статистическим методом, с использованием данных представленных в методических материалах к.т.н. Е.Е. Яскевича (Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций).

Так как оцениваемый пакет акций составляет менее 50% от общего количества акций Общества, то для определения скидки на контроль использовались результаты исследований к.т.н. Е.Е. Яскевича (Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций).

В результате проведенных исследований получены следующие величины скидок на контроль для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала) (см. табл. 57).

Таблица 57.

Значение скидок для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала)

Наименование	Величина пакета акций в процентах от общего количества акций (акционерного капитала)					
	0	10%	20%	30%	40%	50%
Максимум	0,75	0,48	0,36	0,29	0,25	0,19
Среднее	0,615	0,4	0,26	0,185	0,145	0,095
Минимум	0,48	0,32	0,16	0,08	0,08	0

Источник: 1. к.т.н. Е.Е. Яскевича (Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций).

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость пакета из 198 обыкновенных именных бездокументарных акций АО «ТД РЖД».

Данный пакет акций составляет 49,87% уставного (акционерного) капитал Общества. При этом в составе акционеров Общества всего два участника, второму акционеру принадлежит контрольный пакет 50,13% от общего количества акций.

При проведении настоящей оценки для определения скидки на контроль для пакета, составляющего 49,87% от общего количества акций, Оценщиком с использованием метода статистического анализа была построена зависимость изменения скидки от размера пакета акций.

Так как владельцами акций Общества являются всего 2 (акционера), один из которых обладает пакетом акций, обеспечивающим операционный контроль (50% + 1 акция), то для построения (формирования) зависимости использовались **средние значения** скидок на контроль для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала). Использование средних значений обусловлено тем, что ни у одного из собственников (акционеров), нет операционного или абсолютного контроля над деятельностью Общества, а также тем, что средние значения наиболее типичны.

В результате проведенных расчетов получена следующая зависимость для определения скидок на контроль для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала):

$$K_K = -4,7685 * X^3 + 5,7639 * X^2 - 2,7299 * X + 0,6163,$$

где:

X - величина пакета акций в процентах от общего количества акций (акционерного капитала).

Графическая интерпретация зависимости (модели) представлена на рис. 14.

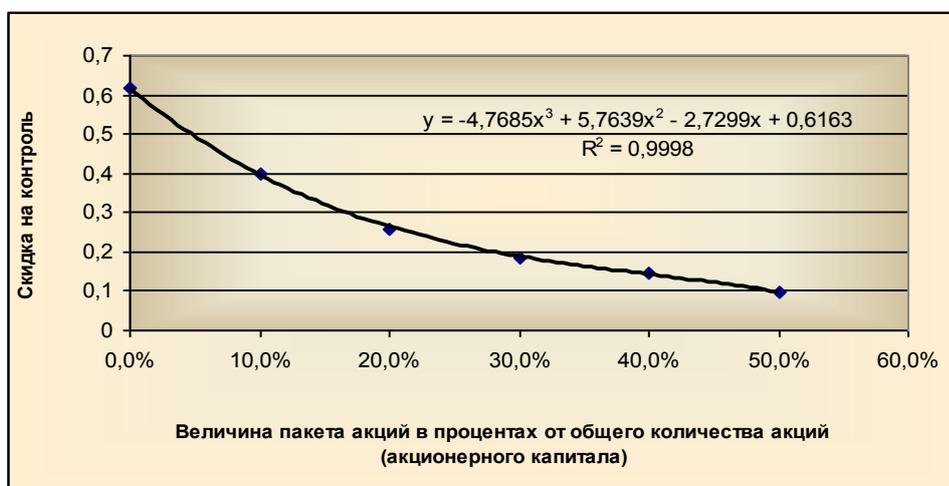


Рис. 14. Графическая интерпретация зависимости (модели)

Соответственно скидка на контроль для пакета, составляющего 49,87% от общего количества акций, составит с учетом округлений:

$$K_K = -4,7685 * 0,4987^3 + 5,7639 * 0,4987^2 - 2,7299 * 0,4987 + 0,6163 = 0,097 \text{ или } 9,7\%$$

Таким образом, скидка на контроль для оцениваемого пакета акций принята равной 0,097 или 9,7%.

Скидка (поправка) на недостаточную ликвидность

Ликвидность - способность ценной бумаги (доли) быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Исходя из этого, скидка за

недостаточную ликвидность определяется как величина или доля (в %), на которую уменьшается стоимость оцениваемого пакета для отражения недостаточной ликвидности.

Необходимость введения скидки на ликвидность для оцениваемых акций обусловлено следующими обстоятельствами:

1. Неблагоприятными условиями продажи.
2. Ограничением на операции с оцениваемыми акциями в силу отсутствия возможности свободной продажи акций (котировок).
3. Основу активов составляет дебиторская задолженность, которая в свою очередь не является достаточно ликвидным активом.

При проведении настоящей оценки размер скидки на недостаточную ликвидность определялся с использованием трех различных моделей расчета данной поправки.

Модель 1.

Поправка на недостаточную ликвидность на основе подхода, разработанного А. Дамодараном. Данный подход базируется на регрессионной зависимости между размером скидки и такими показателями, как выручка, прибыль (убыточность), соотношение денежных средств, оборот торговли акциями. Расчетная зависимость для определения скидки на ликвидность имеет следующий вид:

$$K_{л} = 0,145 - 0,0022 * \ln(REV) - 0,015 * DERN - 0,016 * (C/V) - 0,11 * (MS/V),$$

где:

REV - валовая выручка, млн. долл. США;

DERN - индикатор прибыли/убыточность (прибыль – 1, убыток – 0);

C/V - соотношение денежных средств и капитала;

MS/V - соотношение месячного объема торгов и стоимости.

Для оцениваемого предприятия данные показатели составляют:

REV - выручка по итогам 2017 года составляет 4 145 080 тыс. руб., что эквивалентно сумме 71,05 млн. долл. США, при среднем значении курса доллара США в 2017 году 58,34 руб. за долл. США (см. в табл. 58).

Таблица 58.

Данные о курсе рубля к доллару США

Период	Значение средневзвешенного курса доллара США, руб. за долл. США
январь.17	59,96
февраль.17	58,39
март.17	58,1
апрель.17	56,43
май.17	57,17
июнь.17	57,82
июль.17	59,67
август.17	59,65
сентябрь.17	57,69
октябрь.17	57,73
ноябрь.17	58,92
декабрь.17	58,59
Среднее значение за период	58,34

Источник: 1. <http://www.cbr.ru>. 2. Расчет Оценщика.

DERN - по данным последнего годового периода (2017 года) прибыль Общества отрицательная, следовательно, значение показателя *DERN* примем равным – 1;

C/V - отношение денежных средств к величине собственного капитала по состоянию на 31.03.2018 г., рассчитанное значение составляет – 1,6438;

MS/V - 0, так как акции Общества не обращаются на открытом фондовом рынке.

Поправка на ликвидность, с учетом округлений, составит:

$$K_{л} = 0,145 - 0,0022 * \ln(71,05) - 0,015 * 1 - 0,016 * 1,6438 - 0,11 * (0) = 0,0943 \text{ или } 9,43\%.$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций, полученная по модели 1, составляет 9,43%.

Модель 2.

Расчет скидки на недостаточную ликвидность на основе уравнений, предложенных Силбером.

Силбер рассматривает факторы, которыми объясняется разница в скидках у различных ограниченных для обращения акций, связывая размер скидки с наблюдаемыми характеристиками фирмы, включающими выручку и размер пакета ограниченных для обращения акций (размер доли). Он выявляет следующую регрессию:

$$\ln(RPRS) = 4,33 + 0,036 * \ln(REV) - 0,142 * \ln(RBRT) + 0,174 * DERN + 0,332 * DCUST,$$

где:

RPRS (restricted stock price) = цена ограниченных для обращения акций / цена акций в свободном обращении = 1 – скидка за отсутствие ликвидности;

REV (revenues) = выручка частной фирмы (млн. долл.);

RBRT (restricted block relative to total common stock) = ограниченный для обращения пакет относительно совокупного объема обыкновенных акций в процентах;

DERN (discount for earnings) = 1 в случае положительной прибыли, 0 в случае отрицательной прибыли;

DCUST (discount for customer relation ship) = 1 в случае наличия связи с инвестором как с клиентом, 0 в противном случае.

Для расчета скидки на недостаточную ликвидность по рассматриваемой компании используется определенная базовая скидка в размере 25% для фирмы с положительной прибылью и выручкой в 10 млн. долл.

Валовая выручка АО «ТД РЖД» итогам 2017 года составляет 4 145 080 тыс. руб., что эквивалентно сумме 71,05 млн. долл. США, при среднем значении курса доллара США в 2017 году 58,34 руб. за долл. США (см. в табл. 58).

DERN (discount for earnings) = 1 - положительная прибыль.

Чтобы рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для 100% пакета акций АО «ТД РЖД» необходимо провести следующую процедуру:

1) Рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для фирмы с выручкой 10 млн. долл. США:

$$100 - \exp(4,33 + 0,036 \ln(10) - 0,142 \ln(100) + 0,174 * 1 + 0,332 * 0) = 48,94\% .$$

2) Рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для 100% пакета акций АО «ТД РЖД» с выручкой 71,05 млн. долл. США:

$$100 - \exp(4,33 + 0,036 \ln(71,05) - 0,142 \ln(100) + 0,174 * 1 + 0,332 * 0) = 45,20\% .$$

3) Рассчитать разницу в скидках на недостаточную ликвидность для Общества с выручкой в 71,05 млн. долл. США и 10 млн. долл. США:

$$48,94\% - 45,20\% = 3,74\%$$

4) Определить итоговую величину скидки на недостаточную ликвидность для 100% пакета акций Общества, как разницу между базовой скидкой для компаний с выручкой 10 млн. долл. США, которая составляет 25% и разницей, полученной в пункте 3:

$$25,0\% - 3,74\% = 21,26\% .$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций, полученная по модели 2, составляет 21,26%.

Модель 3.

Результаты многочисленных исследований в области оценки скидки на недостаток ликвидности в сводном виде представленные в издании «Премии и скидки при оценке стоимости бизнеса», Джеймс Р. Хитчнер (перевод под научной редакцией В.М. Рутгайзера) позволяют определить интервал скид на недостаточную ликвидность от 20% до 50% и более.

При этом отмечается, что в результате многочисленных исследований в качестве базовой скидки для ограниченных к обращению акций рассматривают скидку в 35%. При проведении настоящей оценки рассматривалась следующая выборка результатов исследований величины скидки на недостаточную ликвидность:

- Gelman Study (1970) 33,00%

• Trout (1972)	33,45%
• Moroney (1973)	35,60%
• Maher (1973)	35,43%
• Standard Research Consultant Study (1982)	45,00%
• Willamette Management Consultant Study (1984)	35,00%
• Silber (1988)	33,75%
• FMV Oppinions, Inc (1992)	23,00%
• R.W. Barid & Co (1993)	47,00%
• Coeplin, Sarin, Shapiro (1998) (рынок США)	20,40%

Анализ представленной выборки показывает, что историческое медианальное значение скидки на недостаток контроля составляет 34,4%. Однако разброс крайних значений выборки существенный от 20% до 47%. Дополнительно можно отметить определенное колебание величины скидки по периодам (общий тренд к снижению скидки в 90-х годах XX века). Для более детального исследования данного фактора был проведен анализ динамики изменения скидки на недостаточную ликвидность для компаний проходящих процедуру IPO (исследования Willamette Management Associates). Период исследований 1975 – 1997 гг., плюс дополнительные исследования 1998 – 2000 гг. Результаты исследований представлены в табл. 59.

Таблица 59.

Результаты расчета скидок на ликвидность

Период	Скидка на недостаточную ликвидность
1975-1979	52,50%
1979	62,70%
1980-1982	56,50%
1983	67,00%
1984	73,10%
1985	42,60%
1986	47,40%
1987	43,80%
1988	51,80%
1989	50,30%
1990	48,50%
1991	31,80%
1992	51,70%
1993	53,30%
1994	42,00%
1995	58,70%
1996	44,30%
1997	35,20%
1998	49,40%
1999	27,70%
2000	31,90%

Источник. 1. «Премии и скидки при оценке стоимости бизнеса», Джеймс Р. Хитчнер (перевод под научной редакцией В.М. Рутгайзера).

Временной анализ представленной выборки показывает наличие однозначного тренда к снижению величины скидки в анализируемом периоде (рис. 15).

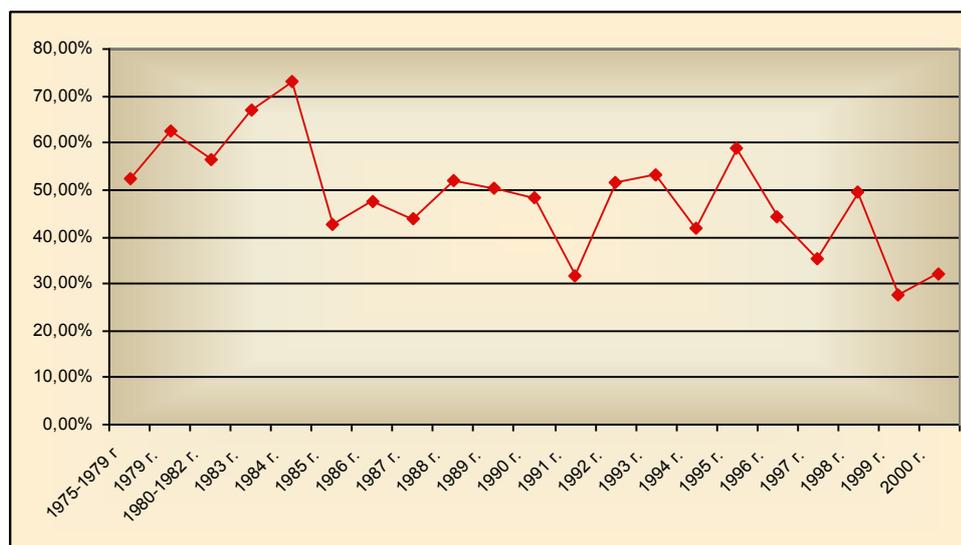


Рис. 15. Динамика изменения скидки на ликвидность

В общем случае динамика изменения скидки на ликвидность может быть связана с макроэкономическими показателями. При проведении настоящей оценки был проведен анализ связи динамики изменения скидки на недостаточную ликвидность с показателем среднерыночной нормы доходности, отражающей расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США. Исходные данные для анализа представлены в табл. 60.

Таблица 60.

Исходные данные для анализа

Период	Скидка на недостаточную ликвидность, %	Среднерыночная норма доходности, %
1975-1979	52,50	5,08
1979	62,70	6,45
1980-1982	56,50	5,22
1983	67,00	4,31
1984	73,10	5,11
1985	42,60	3,84
1986	47,40	3,58
1987	43,80	3,99
1988	51,80	3,77
1989	50,30	3,51
1990	48,50	3,89
1991	31,80	3,48
1992	51,70	3,55
1993	53,30	3,17
1994	42,00	3,55
1995	58,70	3,29
1996	44,30	3,20
1997	35,20	2,73
1998	49,40	2,26
1999	27,70	2,05
2000	31,90	2,87

Источник. 1. «Премии и скидки при оценке стоимости бизнеса», Джеймс Р. Хитчнер (перевод под научной редакцией В.М. Рутгайзера). 2. pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ (Damodaran-online).

Рассчитанный коэффициент корреляции для представленных в табл. 60 данных составляет 0,67, что свидетельствует о наличии влияния на величину скидки макроэкономических показателей. В

общем случае более высокой норме доходности соответствует более высокий риск получения дохода, повышение среднерыночных показателей риска приводит к формированию более высокого дисконта для публично не обращающихся активов. Для проведения дальнейших расчетов была сформирована факторная модель вида:

$$K_{\text{Л}} = \exp(0,1575 * (S_m - S_f) + 3,265) / 100,$$

где:

$K_{\text{Л}}$ - скидка на недостаточную ликвидность;

$(S_m - S_f)$ - среднерыночная норма доходности.

Графическая интерпретация модели представлена на рис. 16.

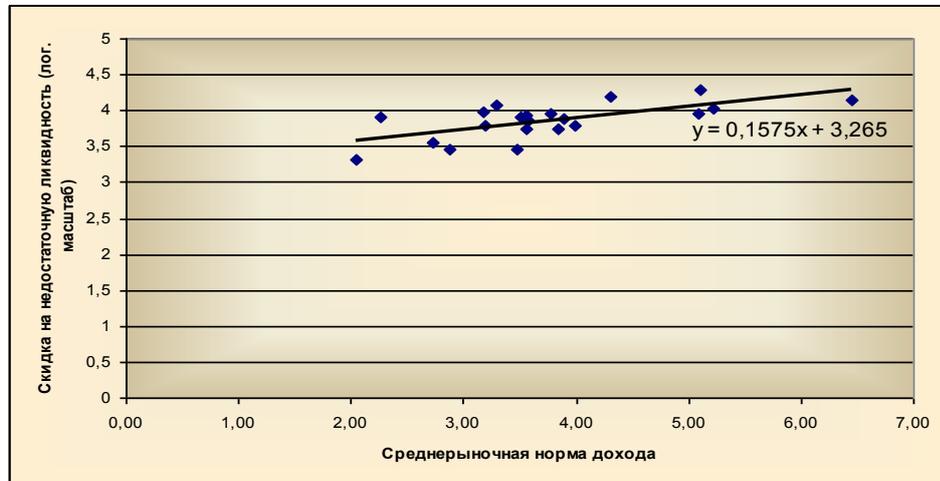


Рис. 16. Графическая интерпретация модели

В общем случае факторная модель позволяет определить вероятный интервал значений на основе зависимостей вида:

$$\begin{aligned} K_{\text{Л}}^{\min} &= F(S_m - S_f) - t * S_y \\ K_{\text{Л}}^{\text{mid}} &= F(S_m - S_f) \\ K_{\text{Л}}^{\max} &= F(S_m - S_f) + t * S_y \end{aligned},$$

где:

$K_{\text{Л}}^{\min}$ - минимальное значение;

$K_{\text{Л}}^{\text{mid}}$ - среднее (вероятное) значение;

$K_{\text{Л}}^{\max}$ - максимальное значение;

$F(S_m - S_f)$ - величина, рассчитываемая по факторной модели;

t - коэффициент Стьюдента;

$S_y = \sqrt{\frac{(y_{\text{cp}} - y_i)^2}{m - n}}$ - остаточное среднеквадратичное отклонение от тренда, скорректированное по числу степеней свободы.

Для полученной факторной модели рассчитанная величина остаточного среднеквадратичного отклонения от тренда, скорректированного по числу степеней свободы, составляет 0,1877. Коэффициент Стьюдента для степени свободы 20 (21 значение выборки, 1 фактор модели) и уровня доверительной вероятности 0,95 составляет 2,086. Результаты моделирования интервального варианта расчета величины скидки на недостаточную ликвидность для компаний, проходящих процедуру IPO представлены в табл. 61 и на рис. 17.

Таблица 61.

Результаты интервального расчета, %				
Период	Среднее значение	Минимальное значение	Максимальное значение	Реальное значение
1975-1979	58,27	39,39	86,20	52,5
1979	72,30	48,88	106,96	62,7
1980-1982	59,57	40,27	88,12	56,5
1983	51,62	34,89	76,35	67
1984	58,55	39,58	86,61	73,1
1985	47,93	32,40	70,91	42,6
1986	46,01	31,10	68,06	47,4
1987	49,08	33,18	72,60	43,8
1988	47,41	32,05	70,13	51,8
1989	45,51	30,76	67,31	50,3
1990	48,31	32,66	71,47	48,5
1991	45,29	30,62	67,00	31,8
1992	45,79	30,96	67,74	51,7
1993	43,13	29,16	63,80	53,3
1994	45,79	30,96	67,74	42
1995	43,96	29,71	65,02	58,7
1996	43,34	29,30	64,11	44,3
1997	40,24	27,21	59,53	35,2
1998	37,37	25,26	55,28	49,4
1999	36,16	24,44	53,49	27,7
2000	41,14	27,81	60,86	31,9

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

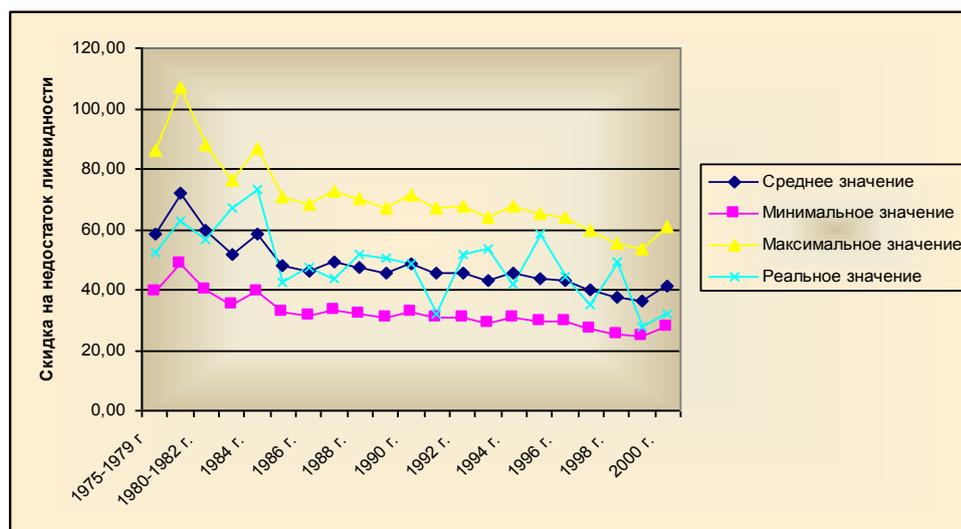


Рис. 17. Графическая интерпретация модели

В общем случае полученная модель имеет существенный интервал неопределенности, к тому же ориентирована на рынок первичного размещения, имеющего специфические особенности. Учитывая то обстоятельство, что полученная модель фактически раскладывается на три (для расчета максимально, среднего и минимального значения), был проведен анализ полученных результатов на соответствие различным вариантам исследований величины скидки на недостаточную ликвидность. Результаты расчета представлены в табл. 62.

Таблица 62.

Результаты сравнения скидок

Период	Величины скидок для компаний, проходящих процедуру IPO, %			Результаты исследования рыночных скидок		Отклонение скидки, %		
	Сред. значение	Мин. значение	Макс. значение	Исследование	Скидка, %	Сред. знач.	Мин. знач.	Макс. знач.
1980-1982 г.	59,57	40,27	88,12	Standard Research Consultant Study (1982)	45	24,46	-11,75	48,93
1984 г.	58,55	39,58	86,61	Williamette Management Consultant Study	35	40,22	11,57	59,59
1988 г.	47,41	32,05	70,13	Silber (1988)	33,75	28,81	-5,31	51,87
1992 г.	45,79	30,96	67,74	FMV Oppinions, Inc (1992)	23	49,77	25,70	66,05
1998 г.	37,37	25,26	55,28	Coeplin, Sarin, Shapiro (1998)	20	46,49	20,84	63,82

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 62 показывает, что результаты различных исследований по определению величины скидки на недостаток ликвидности наиболее близки к модели описывающей нижнюю границу скидок для акций, проходящих процедуру первичного размещения.

При проведении настоящей оценки величина скидки на недостаточную ликвидность определялась на основе зависимости вида (для минимальной модели):

$$K_{Л} = \exp(0,1575 * (S_m - S_f) + 3,265 - 0,1877 * 2,086) / 100,$$

где:

$K_{Л}$ - скидка на недостаточную ликвидность;

$(S_m - S_f)$ - среднерыночная норма доходности.

0,1877 - величина остаточного среднеквадратичного отклонения от тренда, скорректированного по числу степеней свободы;

2,086 - коэффициент Стьюдента для степени свободы 20 и уровня доверительной вероятности 0,95.

При проведении расчетов в качестве базового показателя среднерыночной нормы доходности $(S_m - S_f)$ принималось значение премии за риск акционерного капитала по данным [Damodaran Online](#).

По итогам периода с апреля 2017 г. по март 2018 г., медиана выборки значений премии за риск акционерного капитала составляет – 6,09% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 63).

Таблица 63.

Премия за риск акционерного капитала

Ретроспективный период	Премия за риск, %
апр.17	6,16
май.17	6,11
июн.17	6,05
июл.17	6,17
авг.17	6,05
сен.17	6,06
окт.17	6,16
ноя.17	6,03

Ретроспективный период	Премия за риск, %
дек.17	5,86
янв.18	6,27
фев.18	5,90
мар.18	6,12
Медиана выборки	6,09

Источник: 1. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>. 2. Расчеты Оценщика.

При проведении настоящей оценки в качестве среднерыночной нормы доходности принята медиана выборки значений премии за риск акционерного капитала в ретроспективном периоде, которое составляет – 6,09% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам.

Рассчитанное значение поправки на недостаток ликвидности, с учетом округлений, составляет:

$$K_{Л} = \exp(0,1575 * 6,09 + 3,265 - 0,1877 * 2,086) / 100 = 46,18\%$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций, полученная по модели 3, составляет 46,18%.

Определение итоговой величины скидки на недостаточную ликвидность акций

Для согласования результатов, полученных различными моделями, был использован метод анализа иерархий.

Метод анализа иерархий является математической процедурой для иерархического представления элементов. Метод состоит в декомпозиции проблемы на более простые составляющие части и дальнейшей обработке последовательных суждений по парным сравнениям. В результате использования метода может быть получена относительная степень (интенсивность) взаимодействия элементов в иерархии в численном виде.

Используя метод анализа иерархий, проблему согласования результатов определения скидки на недостаточную ликвидность оцениваемых акций можно представить в виде иерархии:

- верхний уровень – рыночная стоимость;
- промежуточный уровень – критерии согласования:
 - a. возможность отразить действительные намерения потенциального инвестора и продавца;
 - b. тип, качество, обширность данных, на основе которых производится определение поправки;
 - c. способность параметров используемых моделей учитывать конъюнктурные колебания;
 - d. способность моделей учитывать специфические особенности объекта, влияющие на его стоимость;
- нижний уровень – набор альтернатив – результаты, полученные различными моделями.

Критерии и альтернативы сравниваются попарно по отношению к их воздействию на общую для них характеристику. Система парных сравнений приводит к результату, который может быть представлен в виде обратно симметричной матрицы. Элементом матрицы $a(i, j)$ является интенсивность проявления элемента иерархии i относительно элемента иерархии j , оцениваемая по шкале интенсивности от 1 до 10, где оценки имеют следующий смысл:

1 - равная важность; 3 - умеренное превосходство одного над другим;

5 – существенное превосходство одного над другим;

7 – значительное превосходство одного над другим;

9...10 – очень сильное превосходство одного над другим;

2, 4, 6, 8 – соответствующие промежуточные значения.

Для определения весов каждой модели с использованием метода анализа иерархий применяется следующий алгоритм.

1. Составление матрицы сравнения и расчет значения приоритетов критериев.

	А	Б	В	Г		Вес критерия
А	1	7	7	7	$(1*7*7*7)^{1/4} = 4,3035$	$4,3035/6,5007 = \mathbf{0,6620}$
Б	1/7	1	5	5	$(1/7*1*5*5)^{1/4} = 1,3747$	$1,3748/6,5007 = \mathbf{0,2116}$
В	1/7	1/5	1	1	$(1/7*1/5*1*1)^{1/4} = 0,4111$	$0,4112/6,5007 = \mathbf{0,0632}$
Г	1/7	1/5	1	1	$(1/7*1/5*1*1)^{1/4} = 0,4111$	$0,4112/6,5007 = \mathbf{0,0632}$
Сумма					6,5004	1

2. Сравнение результатов, полученных различными моделями, по каждому критерию согласования.

2.1. Для критерия А.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	1	1/7	$(1*1*1/7)^{1/3} = 0,5228$	0,5228/4,7049=0,1111
Модель 2	1	1	1/7	$(1*1*1/7)^{1/3} = 0,5228$	0,5228/4,7049=0,1111
Модель 3	7	7	1	$(7*7*1)^{1/3} = 3,6593$	3,6593/4,7049=0,7778
Сумма				4,7049	1

2.2. Для критерия Б.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	1/3	1/7	$(1*1/3*1/7)^{1/3} = 0,3625$	0,3625/3,9173=0,0925
Модель 2	3	1	1/2	$(3*1*1/2)^{1/3} = 1,1447$	1,1447/3,9173=0,2922
Модель 3	7	2	1	$(7*2*1)^{1/3} = 2,4101$	2,4101/3,9173=0,6152
Сумма				3,9173	1

2.3. Для критерия В.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	1/3	1/3	$(1*1/3*1/3)^{1/3} = 0,4807$	0,4807/3,3651=0,1428
Модель 2	3	1	1	$(3*1*1)^{1/3} = 1,4422$	1,4422/3,3651=0,4286
Модель 3	3	1	1	$(3*1*1)^{1/3} = 1,4422$	1,4422/3,3651=0,4286
Сумма				3,3651	1

2.4. Для критерия Г.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	1	3	$(1*1*3)^{1/3} = 1,4422$	1,4422/3,3651=0,4286
Модель 2	1	1	3	$(1*1*3)^{1/3} = 1,4422$	1,4422/3,3651=0,4286
Модель 3	1/3	1/3	1	$(1/3*1/3*1)^{1/3} = 0,4807$	0,4807/3,3651=0,1428
Сумма				3,3651	1

3. Определяем итоговое значение весов каждого критерия.

	A	Б	В	Г	Итоговое значение весов для каждого подхода
	0,6620	0,2116	0,0632	0,0632	
Модель 1	0,1111	0,0925	0,1428	0,4286	$0,6620*0,1111+0,2116*0,0925+0,0632*0,1428+0,0632*0,4286 \approx 0,1$
Модель 2	0,1111	0,2922	0,4286	0,4286	$0,6620*0,1111+0,2116*0,2922+0,0632*0,4286+0,0632*0,4286 \approx 0,2$
Модель 3	0,7778	0,6152	0,4286	0,1428	$0,6620*0,7778+0,2116*0,6152+0,0632*0,4286+0,0632*0,1428 \approx 0,7$
Сумма					1

В результате проведенных расчетов по определению весов каждой модели с использованием метода анализа иерархий для согласования скидок, полученных различными моделями, были определены следующие весовые коэффициенты:

для модели 1 – 0,1;

для модели 2 – 0,2;

для модели 3 – 0,7.

Соответственно итоговая величина скидки на недостаточную ликвидность акций ОАО «ТД РЖД», составит:

$$K_{\text{Л}} = 0,0943*0,1 + 0,2126*0,2 + 0,4618*0,7 = 0,3752 \text{ или } 37,52\%.$$

Таким образом, величина скидки на недостаточную ликвидность акций АО «ТД РЖД», принята при проведении настоящей оценки – 39,28%.

Соответственно стоимость одной акции в оцениваемом пакете составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{1\ 698\ 221\ 000}{397} * (1 - 0,097) * (1 - 0,3752) = 2\ 413\ 000 \text{ руб.}$$

Соответственно, стоимость пакета из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, рассчитанная затратным подходом, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

$$198 * 2\ 413\ 000 = 477\ 774\ 000 \text{ руб.}$$

6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

При проведении настоящей оценки в рамках доходного подхода использовался метод дисконтирования будущих доходов.

Общие положения

Расчет стоимости бизнеса методом дисконтирования денежных будущих доходов основывается на следующем положении – стоимость объекта является текущей стоимостью дохода, который будет получен его владельцем в будущем.

При расчете стоимости объекта оценки методом дисконтирования будущих доходов учитываются следующие факторы:

- размеры доходов, ожидаемые от объекта оценки в будущем;
- сроки получения данных доходов;
- средняя норма прибыли, ожидаемая потенциальным инвестором при вложении в объект оценки, и риск получения ожидаемого дохода.

Применяя доходный подход к оценке, оценщик должен (*в соответствии с ФСО № 1*):

- установить период прогнозирования (под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки производится прогнозирование количественных характеристик факторов, влияющих на величину будущих доходов);
- исследовать способность объекта оценки приносить поток доходов в течение периода прогнозирования, а также сделать заключение о способности объекта приносить поток доходов в период после периода прогнозирования;
- определить ставку дисконтирования, отражающую доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используемую для приведения будущих потоков доходов к дате оценки;
- осуществить процедуру приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в стоимость на дату оценки.

Реализация последнего пункта требований ФСО № 1 предполагает следующую последовательность действий:

- анализ и прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций, расчет денежного потока для прогнозного периода;
- определение денежного потока для постпрогнозного периода и расчет терминальной стоимости;
- расчет текущей стоимости будущих доходов;
- внесение заключительных поправок.

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.

Расчет потока типа ECF производится на основе зависимости вида:

$$ECF = (EBIT - CD) * (1 - t) + Depr \pm \Delta WC \pm \Delta D - CE - U,$$

где:

EBIT (Earnings Before Interest & Taxes) – прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль;

CD - проценты за использование заемных средств, относимые на себестоимость;

t - налог на прибыль;

Depr - амортизация;

ΔWC - изменение собственных оборотных средств;

ΔD - изменение заемных средств;

CE - капитальные вложения;

U - прочие выплаты из прибыли.

Расчет потока типа DFCF производится на основе зависимости вида:

$$ECF = EBIT * (1 - t) + Depr \pm \Delta WC - CE - U,$$

где:

EBIT (Earnings Before Interest & Taxes) – прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль;

t - налог на прибыль;

Depr - амортизация;

ΔWC - изменение собственных оборотных средств;

CE - капитальные вложения;

U - прочие выплаты из прибыли.

Существуют два основных метода расчета величины потока денежных средств: прямой и косвенный. Косвенный метод анализирует движение денежных средств по направлениям деятельности. Он наглядно демонстрирует использование прибыли и инвестирование располагаемых денежных средств. Прямой метод основан на анализе движения денежных средств по статьям прихода и расхода, т.е. по бухгалтерским счетам.

Денежный поток может быть как номинальным (в ценах будущих периодов), так и реальным (в ценах базового периода). Прогноз номинальных денежных потоков требует учета инфляционных ожиданий для реализуемых товаров (оказываемых услуг) и для всех составляющих расходов.

Используемый в расчетах тип денежного потока определяет модель расчета ставки дисконтирования, а именно:

- для бездолгового денежного потока (DFCF) используется модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC);
- для денежного потока типа ECF используется модель стоимости собственного капитала.

Заключительные поправки к стоимости предприятия зависят от типа рассчитываемого денежного потока.

Для бездолгового денежного потока рассчитываются следующие итоговые поправки:

- поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов;
- поправка на дефицит (избыток) собственного оборотного капитала;
- величина чистого долга (разность между суммой ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) и величиной процентных заемных средств, так же при расчете чистого долга можно учитывать разность отложенных налоговых активов и обязательств).

Для денежного потока собственного капитала рассчитываются следующие итоговые поправки:

- поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов;
- поправка на дефицит (избыток) собственного оборотного капитала.

Определение длительности прогнозного периода

В оценке предприятия методом дисконтирования денежных потоков весь срок прогнозируемой деятельности предприятия разделяется на две части: прогнозный период и постпрогнозный период.

Длительность периода прогнозирования должна соответствовать периоду достижения стабильного уровня роста денежного потока.

В общем случае рекомендуется использовать прогнозный период длительностью в зависимости от момента достижения компанией стабилизации результатов деятельности. Под стабилизацией деятельности подразумевается установление определенных и устойчивых темпов роста выручки и стабильных коэффициентов прибыльности.

В международной теории оценки прогнозный период выбирается в пределах 10 – 20 лет.

При проведении оценки, исходя из имеющихся прогнозных данных, в качестве прогнозного периода рассматривался период с 01.04.2018 г. по 31.12.2020 г.

Для расчета в качестве интервального принимается период, равный календарному году. Построение прогноза начиналось с 01.01.2018 г. Первый *расчетный* период соответствует 9 мес. 2018 г. (с 01.04.2018 г. по 31.12.2018 г.) Окончанием прогнозного периода считается 31.12.2020 г.

При проведении настоящей оценки переход от расчетного к прогнозному периоду осуществлялся путем определения соответствующего коэффициента дисконтирования.

В настоящей работе расчет был выполнен на основании прогноза потока дохода для бездолгового денежного потока. Поток дохода рассчитывался как номинальный (с учетом инфляции). В качестве валюты прогнозируемого денежного потока рассматривалась национальная валюта – рубль.

Расчет денежного потока для периода прогноза

Прогноз валовой выручки.

При проведении настоящей оценки прогноз валовой выручки осуществлялся по данным Заказчика

(БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД») (см. Приложение).
Прогнозные величины валовой выручки представлены в табл. 64.

Таблица 64.

Прогнозные величины валовой выручки, млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Доходы по реализации ОАО "РЖД"	209,068	154,562	154,562
Корпоративный заказ ОАО "РЖД"	0,000	0,000	0,000
Доходы по реализации ДЗО	995,669	608,755	546,184
Доходы по реализации прочим контрагентам	1 632,094	400,379	583,203
Итоговая величина доходов (выручки)	2 836,831	1 163,696	1 283,950

Источник. 1. Данные Заказчика (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

Прогноз расходов.

При проведении настоящей оценки прогноз расходов осуществлялся по данным Заказчика (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

Прогнозные величины расходов представлены в табл. 65.

Таблица 65.

Прогнозные величины расходов, млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Расходы по прочим видам деятельности	2 100,392	644,668	752,093
в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	45,931	41,874	41,570
в т.ч. корпоративный заказ ОАО "РЖД"	0,000	0,000	0,000
в т.ч. по реализации ДЗО	487,196	346,792	279,576
в т.ч. по реализации прочим контрагентам	1 567,265	256,003	430,947
Нераспределяемые расходы, относимые на себестоимость	450,015	439,689	443,088
в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	99,688	95,463	94,134
в т.ч. корпоративный заказ ОАО "РЖД"	0,000	0,000	0,000
в т.ч. по реализации ДЗО	310,712	221,919	222,110
в т.ч. по реализации прочим контрагентам	39,616	122,307	126,845
Итого расходов (с учетом амортизации)	2 550,407	1 084,357	1 195,181

Источник. 1. Данные Заказчика (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

Прогноз величины капитальных вложений и амортизации.

В общем случае прогноз величины капитальных вложений может осуществляться с использованием различных методик, а именно:

- расчет на основе прогноза динамики изменения износа основных средств;
- расчет на основе перспективных планов капитальных вложений Общества;
- расчет на основе показателя рентабельности основных производственных фондов;
- расчет на основе показателей объема производства.

При проведении настоящей оценки прогноз объема капитальных вложений определялся на основе величины ежегодных амортизационных отчислений, т.е. величина капитальных вложений i-го периода соответствует величине амортизационных отчислений i-го-1 периода.

Прогноз амортизационных отчислений строился на основе информации предоставленной Заказчиком (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

Прогнозные величины амортизации представлены в табл. 66.

Таблица 66.

Прогнозные величины амортизации

Наименование показателей	2017 год (факт)	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Амортизация, млн. руб.	36,376	19,010	10,458	7,891

Источник. 1. Данные Заказчика (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

В прогнозном периоде с 2018 г. по 2020 г. расчет капитальных вложений проводился на основе прогноза динамики изменения износа (амортизации) основных средств.

Капитальные вложения соответствующего периода соответствуют амортизации (амортизационным

отчислениям) предыдущего периода.

Величины капитальных вложений (затрат) в прогнозном периоде представлены в табл. 67.

Таблица 67.

Величины капитальных вложений (затрат) в прогнозном периоде

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Капитальные вложения (затраты), млн. руб.	36,376	19,010	10,458

Источник. 1. Анализ Оценщика.

Прогноз изменения оборотного капитала.

При построении прогноза денежного потока необходимо определить величину собственных оборотных средств, необходимых для функционирования бизнеса. В общем случае для определения величины оборотного капитала может быть использован следующий алгоритм.

- Провести анализ и корректировку оборотных активов на дату оценки, а именно:
 - скорректировать балансовое значение дебиторской задолженности, уменьшив ее на величину задолженности невозможной к взысканию;
 - скорректировать балансовое значение запасов, уменьшив их величину неликвидных ТМЦ.
- Провести анализ и корректировку краткосрочных пассивов, а именно:
 - скорректировать величину кредиторской задолженности с учетом пеней и штрафов;
 - скорректировать величину кредиторской задолженности на величину неучтенных обязательств.
- Определить фактическую величину оборотного капитала на основе скорректированных статей.
- Определить нормализованные показатели оборачиваемости на прогнозируемый период и произвести прогноз перспективной величины собственных оборотных средств. При прогнозе используются следующие расчетные зависимости.

$$\Delta COK_i = COK_i^{треб} - COK_i^{факт},$$

$$COK_i^{факт} = COK_{i-1}^{треб},$$

где:

ΔCOK_i - изменение собственного оборотного капитала i-ого периода прогноза;

$COK_i^{факт}$ - фактическая величина СОК на начало i-ого периода прогноза;

$COK_i^{треб}$ - требуемая величина СОК в i-ом периоде прогноза.

Расчет требуемой величины СОК производится на основе зависимости вида:

$$COK_i^{треб} = C_i * T_3 + S_i * T_{ндс} + S_i * T_{дз} + S_i * T_{на} - C_i * T_{кз} - C_i * T_{но},$$

где:

S_i - валовая выручка i-ого периода;

C_i - себестоимость i-ого периода (без учета амортизации)

T_3 - срок оборота запасов;

$T_{ндс}$ - срок оборота НДС;

$T_{дз}$ - срок оборота дебиторской задолженности;

$T_{на}$ - срок оборота прочих оборотных активов;

$T_{кз}$ - срок оборота кредиторской задолженности;

$T_{но}$ - срок оборота прочих обязательств.

Альтернативной моделью расчета требуемой величины СОК является модель вида

$$COK_i^{треб} = S_i * K_{wk},$$

где:

S_i - валовая выручка i-ого периода;

K_{wk} - доля оборотного капитала в выручке.

При этом необходимо определить нормализованные значения собственного оборотного капитала по состоянию на дату оценки, с учетом ретроспективных показателей выручки и себестоимости, а также нормализованных периодов оборачиваемости.

5. Определяется избыток (недостаток) оборотного капитала как разность между фактическим значением оборотного капитала и рассчитанным нормальным уровнем.

Результаты нормализации величины собственного оборотного капитала Общества на дату оценки представлены в табл. 68.

Таблица 68.

Результаты корректировки СОК на последнюю отчетную дату, тыс. руб.

Наименование показателя	Учетная стоимость	Корректировки	Скорректир. стоимость
Запасы	11 428	0	11 428
НДС по приобретенным ценностям	1 423	0	1 423
Дебиторская задолженность (12 месяцев)	24 162 049	0	24 162 049
Прочие оборотные активы	1 616	0	1 616
Текущие активы	24 176 516	0	24 176 516
Кредиторская задолженность	22 261 809	0	22 261 809
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0
Текущие обязательства	22 261 809	0	22 261 809
Оборотный капитал (cash-free)	1 914 707		1 914 707

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

Таким образом, фактическая величина оборотных средств Общества на дату оценки составляет 1 914 707 тыс. руб., что эквивалентно 1 914,707 млн. руб.

Расчет нормы собственного оборотного капитала в процентах от выручки, производилось на основе данных Damodaran Online (<http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>) для предприятий, осуществляющих свою деятельность в сфере (Retail (Special Lines)).

Норма собственного оборотного капитала для предприятий, осуществляющих свою деятельность в сфере (Retail (Special Lines)) по состоянию на дату оценки составляет 7,0% от валовой выручки.

Таким образом, в качестве нормы собственного капитала в процентах от выручки в прогнозном периоде будет принята норма собственного оборотного капитала равная – 7,0%.

Результаты прогноза величины собственного оборотного капитала на перспективный период и величина избытка/недостатка собственного оборотного капитала, определяющегося как разность оборотного капитала в предыдущем и последующим периоде, представлены в табл. 69.

Таблица 69.

Результаты расчета изменения оборотного капитала

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Валовая выручка, млн. руб.	2 836,831	1 163,696	1 283,950
Норма оборотного капитала, %	7,0	7,0	7,0
Необходимый оборотный капитал, млн. руб.	198,578	81,459	89,876
Изменение оборотного капитала, млн. руб.	-1 716,129	-117,119	8,417

Источник: 1. Расчет Оценщика.

*- оборотный капитал первого прогнозного периода в денежном потоке не участвует.

Величина избытка/недостатка собственного оборотного капитала по состоянию на дату оценки определялась как разность между фактической величиной оборотных средств, рассчитанной в табл. 68 – 1 914,707 млн. руб. и величиной требуемого оборотного капитала, рассчитанного в табл. 69 – 198,578 млн. руб.

В результате проведенных расчетов определено, что величина избытка оборотного капитала составляет 1 716,129 тыс. руб.

Расчет ставки дисконта

Величина ставки дисконтирования связана с ожидаемым инвестиционным риском. Концепция риска предполагает, что все инвестиции находятся в промежутке между полной уверенностью в окупаемости денежных средств (нулевой риск) и полной неуверенностью в их окупаемости (бесконечный риск). При рассмотрении двух инвестиционных возможностей, обещающих равную ожидаемую доходность в денежном выражении, инвестор обычно предпочитает инвестиции с наименьшей степенью риска или, напротив, рассчитывает на более высокую доходность по

инвестициям с более высокой степенью риска.

Выбор ставки дисконтирования зависит от типа денежного потока, используемого для оценки. Поскольку при оценке используется денежный поток для бездолгового капитала, в качестве ставки дисконтирования оценщик применил величину дохода для бездолгового денежного потока.

Для определения стоимости бездолгового капитала применялась модель WACC. Формула для определения ставки дисконтирования по модели WACC выглядит следующим образом:

$$WACC = Re^* * D_e + R_d * (1 - 0,2) * D_d,$$

где:

Re^* - ставка дисконта для собственного капитала в национальной валюте, %;

D_e - доля собственных средств;

R_d - ставка дисконта для заемного капитала в национальной валюте, %;

D_d - доля заемных средств.

В свою очередь стоимость собственного капитала (ставка дисконта для собственного капитала в национальной валюте) определяется на основе зависимости:

$$Re^* = ((1 + Re) * K - 1),$$

где:

Re^* - средневзвешенная стоимость капитала для потока в национальной валюте;

Re - средневзвешенная стоимость капитала для развитых рынков;

K - корректирующий коэффициент.

Средневзвешенная стоимость капитала для развитых рынков определяется на основе зависимости вида (CAPM):

$$Re = R_f + \beta * (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + S_3$$

где:

R_f – безрисковая ставка;

β – коэффициент «бета»;

$(R_m - R_f)$ – среднерыночная норма доходности, сверх доходности по безрисковым инструментам;

S_1 – премия за страновой риск;

S_2 – премия за малую капитализацию;

S_3 – премия за специфический риск оцениваемой компании.

Полученное значение ставки дисконтирования – Re рассчитано преимущественно по данным американского рынка и применимо для дисконтирования денежного потока, выраженного в долларах США. Чтобы использовать полученное значение ставки для дисконтирования рублевого денежного потока в рамках настоящего отчета необходимо скорректировать его на коэффициент, отражающий соотношение рисков для денежных потоков в рублях и долларах.

Значение коэффициента рассчитывается по следующей формуле:

$$K = \frac{(1 + I_{руб.} / 100)}{(1 + I_{долл.США} / 100)}$$

где:

$I_{долл.США}$ - значение средневзвешенной долларовой кредитной ставки;

$I_{руб.}$ - значение средневзвешенной рублевой кредитной ставки.

Безрисковая ставка

В качестве безрисковой ставки используется доходность по 20-ти летним долгосрочным Казначейским облигациям правительства США. Для определения значения безрисковой ставки использовались данные (<http://www.economagic.com>).

По итогам периода с апреля 2017 г. по март 2018 г. медиана значений выборки доходности по 20-ти летним долгосрочным Казначейским облигациям правительства США составляет – 2,65% (см. табл. 70).

Таблица 70.

Безрисковая ставка	
Ретроспективный период	Доходность, %
апр.17	2,67
май.17	2,70
июн.17	2,54
июл.17	2,65
авг.17	2,55
сен.17	2,53
окт.17	2,65
ноя.17	2,60
дек.17	2,60
январ.18	2,73
фев.18	3,02
мар.18	2,97
Среднее значение выборки	2,65

Источник: 1. <http://www.economagis.com>. 2. Расчеты Оценщика.

Данный выбор обосновывается тем, что произведенные расчеты премии за риск акционерного капитала базируются на показателях американского фондового рынка, как наиболее развитого и представительного с точки зрения сравнимых активов.

Коэффициент β

В модели CAPM риск разделяем на две категории, систематический риск и несистематический риск. Систематический риск представляет собой риск, связанный с изменением ситуации на фондовых рынках в целом в связи с изменением таких макроэкономических и политических факторов, как процентные ставки, инфляция, изменение государственной политики и т.д. Данные факторы напрямую оказывают влияние на все компании, поскольку они затрагивают экономические и рыночные условия, в которых действуют все предприятия.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента «бета». Коэффициент «бета» отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретной компании по сравнению с изменением цен на акции по всем компаниям на данном сегменте рынка

Для оценки коэффициента «бета» оцениваемой компании с использованием восходящего подхода, предполагающего следующую последовательность действий:

Выбор базового значения коэффициента «бета».

При проведении настоящей оценки, в качестве безрычагового коэффициента, был принят безрычаговый коэффициент «бета» для компаний, работающих в сфере в сфере (Retail (Special Lines)), составляющий по данным [Damodaran Online](#) 0,79.

Безрычаговый коэффициент «бета» необходимо скорректировать на коэффициент финансового рычага, учитывающего соотношение заемных и собственных средств. Расчетная зависимость для определения скорректированного коэффициента имеет следующий вид:

$$\beta = \beta_0 * [1 + (1 - 0,20) * D/E],$$

где:

β_0 - безрычаговая «бета»;

D/E - соотношение долга и собственного капитала;

0,20 - ставка налога на прибыль.

При проведении корректировки предполагалась неизменная структура капитала в течение прогнозного периода, с низкой долей заемных средств.

Для определения структуры капитала в прогнозируемом периоде использовались данные о соотношении заемных средств к собственному капиталу последнего отчетного периода.

Структура капитала в соответствии с данными последнего отчетного периода представлена в табл. 71.

Таблица 71.

Результаты расчета структуры капитала

Наименование показателя	Значение показателя
Доля собственных средств	0,2874
Доля заемных средств (<u>с учетом прочих долгосрочных обязательств</u>)	0,7126
Соотношение «Заемные средства / Собственный капитал»	2,4789

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

В дальнейших расчетах использовалось рассчитанное значение соотношения долга к собственному капиталу, которое составляет 2,4789 для расчетной модели.

$$\beta = 0,79 * [1 + (1 - 0,20) * 2,4789] = 2,36$$

Рыночная премия за риск акционерного капитала (Rm-Rf)

Премия за риск акционерного капитала (*equity risk premium*) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с инвестированием в акции компании.

По итогам периода с апреля 2017 г. по март 2018 г., медиана выборки ретроспективных значений премии за риск акционерного капитала составляет – 6,09% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 72).

Таблица 72.

Премия за риск акционерного капитала

Ретроспективный период	Премия за риск, %
апр.17	6,16
май.17	6,11
июн.17	6,05
июл.17	6,17
авг.17	6,05
сен.17	6,06
окт.17	6,16
ноя.17	6,03
дек.17	5,86
янв.18	6,27
фев.18	5,90
мар.18	6,12
Медиана выборки	6,09

Источник: 1. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>. 2. Расчеты Оценщика.

Премия за страновой риск -S1

Премия за страновой риск отражает дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в российские компании по сравнению с компаниями, функционирующими в США. Согласно расчетам [Damodaran Online](#), в период с 2008 г. по 2017 г., медиана выборки ретроспективных значений премии за страновой риск для России составляет – 2,60% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 73).

Таблица 73.

Премия за страновой риск для России

Ретроспективный период	Премия за страновой риск для России, %
2017	2,88
2016	2,56
2015	4,16

Ретроспективный период	Премия за страновой риск для России, %
2014	7,97
2013	2,63
2012	1,73
2011	2,25
2010	2,25
2009	2,4
2008	3,0
Медиана выборки	2,60

Источник: 1. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>. 2. Расчеты Оценщика.

Премия за малую капитализацию — S2

Премия за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям в компании с небольшой капитализацией.

Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у более мелких компаний норма прибыли выше, чем у более крупных компаний. Исследований в этой области, проводятся компанией Ibbotson Associates (источник Ibbotson Associates, SBBI Valuation Edition Yearbook 2016).

Результаты исследований в этой области, проведенные компанией Ibbotson Associates, приведены в табл. 74.

Таблица 74.

Премии за размер			
Десятичные группы	Нижняя граница диапазона, млн. долл. США	Верхняя граница диапазона, млн. долл. США	Премия за размер (прибыль сверх CAPM). %
Mid-Cap (3-5)	2 090,57	9 611,19	1,00%
Low-Cap (6-8)	448,502	2 083,64	1,70%
Micro-Cap (9-10)	1,963	448,079	3,58%

Breakdown of Deciles 1-10

1-Largest	22 035,31	629 010,25	-0,36%
2	9 618,05	21 809,43	0,57%
3	5 205,84	9,611,187	0,86%
4	3 195,90	5 199,95	0,99%
5	2 090,57	3 187,48	1,49%
6	1 400,93	2 083,64	1,63%
7	845,509	1 400,21	1,62%
8	448,502	844,475	2,04%
9	209,88	448,079	2,54%
10-Smallest	1,963	209,406	5,60%

Источник: 1. Ibbotson Associates, SBBI Valuation Edition Yearbook 2016.

На основании указанных исследований, и стоимость чистых активов Общества на последнюю отчетную дату, данная поправка принята, соответствующей группе «10-Smallest» и равной 5,60%.

Премия за специфический риск оцениваемой компании

Премия за специфический риск компании отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте «бета». Основными факторами, оказывающими влияние на специфический риск, являются.

- зависимость от ключевых сотрудников;
- корпоративное управление;
- зависимость от ключевых потребителей;
- специфические риски торговых компаний.

В соответствии с общими подходами поправка на наличие специфических рисков лежит в диапазоне от 0-5%. Для определения премии за специфический риск оцениваемой компании использовался следующий алгоритм:

- экспертное определение бальных оценок основных видов специфических рисков предприятия (табл. 75);
- расчет бальной оценки специфических рисков предприятия на основе зависимости вида:

$$B = \frac{\sum \Phi}{4},$$

где:

B - бальная оценка специфических рисков предприятия;

$\sum \Phi$ - сумма бальных оценок по табл. 76;

- определение премии за риск на основе шкалы представленной в табл. 76 (при промежуточных значениях используется метод линейной интерполяции).

Таблица 75.

Шкала экспертных оценок специфических рисков

Фактор риска	Степень риска		
	Низкая	Средняя	Высокая
Зависимость от ключевых сотрудников	1	2	3
Корпоративное управление	1	2	3
Зависимость от ключевых потребителей	1	2	3
Зависимость от источников финансирования	1	2	3

Таблица 76.

Шкала определения специфических рисков

Рассчитанное значение	Размер премии за специфический риск, %
<=1 но <1,5	0-1
>=1,75 но <2,25	2-3
>=2,5-3	4-5

Результаты экспертной оценки основных специфических рисков представлены в табл. 77.

Таблица 77.

Расчет размера премии за специфические риски

Наименование составляющей	Степень риска	Бальная оценка
Зависимость от ключевых сотрудников	Средняя	2
Корпоративное управление	Средняя	2
Зависимость от ключевых потребителей	Высокая	3
Зависимость от источников финансирования	Высокая	3
	Суммарная оценка, баллов	10
	Бальная оценка специфических рисков	2,5
	Размер премии за специфический риск	5%

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Соответственно величина ставки дисконта для собственного капитала составляет округленно:

$$Re = 2,65\% + 2,36 * 6,09\% + 2,60\% + 5,60\% + 5,0\% = 30,22\%$$

Стоимость заемного капитала R_d определялась на основании процентных ставок по заемным средствам Общества.

В соответствии с кредитом (займом), имеющимся у Общества, и отраженным в составе обязательств, процентная ставка по заемным средствам составляет – 10,0% годовых.

Полученное значение ставки дисконтирования для собственного капитала – Re рассчитано преимущественно по данным американского рынка и применимо для дисконтирования денежного потока, выраженного в долларах США. Чтобы использовать полученное значение ставки для дисконтирования рублевого денежного потока в рамках настоящего отчета необходимо скорректировать его на коэффициент, отражающий соотношение рисков для денежных потоков в рублях и долларах.

Подобный подход представлен в А. Дамодаран, “Инвестиционная оценка”-, М.: “Альпина Бизнес Букс”, 2004 г., как базовый для перехода от номинальной ставки дисконта для развитых рынков к номинальной ставке дисконта для потока, выраженного в национальной валюте. Итоговая величина ставки дисконта для национальной валюты определяется на основе зависимости вида:

$$Re^* = ((1 + Re) * K - 1),$$

где:

Re^* - средневзвешенная стоимость капитала для потока в национальной валюте;

Re - средневзвешенная стоимость капитала для развитых рынков;

K - корректирующий коэффициент.

Значение коэффициента рассчитывается по следующей формуле:

$$K = \frac{(1 + I_{руб.} / 100)}{(1 + I_{долл.США} / 100)},$$

где:

$I_{долл.США}$ - значение средневзвешенной долларовой кредитной ставки;

$I_{руб.}$ - значение средневзвешенной рублевой кредитной ставки.

Расчеты коэффициента проводились по данным представленным на сайте ЦБ РФ (Бюллетень банковской статистики №1-12, 2017 г., №1-5, 2018 г.). За период с апреля 2017 г. по март 2018 г. медиана выборки средневзвешенных значений рублевой ставки по кредитам свыше 3 лет составляет 9,87% и 5,59% валютной (долларовой) ставки (см. табл. 78).

Таблица 78.

Средневзвешенные кредитные ставки		
Ретроспективный период	Средневзвешенные рублевые кредитные ставки, %	Средневзвешенные долларовые кредитные ставки, %
апр.17	11,94	6,72
май.17	10,65	5,66
июн.17	10,33	5,69
июл.17	9,86	5,23
авг.17	10,27	5,19
сен.17	10,06	7,94
окт.17	9,35	4,80
ноя.17	9,22	5,22
дек.17	9,25	5,51
январ.18	7,94	5,93
фев.18	9,88	6,06
мар.18	9,08	5,49
Медиана выборки значений	9,87	5,59

Источник: 1. <http://www.cbr.ru/>. 2. Расчет Оценщика.

Расчитанное значение корректирующего коэффициента составит, с учетом округлений:

$$K = \frac{(1 + 9,87/100)}{(1 + 5,59/100)} = 1,041$$

Итоговая величина ставки дисконта определялась на основе зависимости вида:

$$WACC = R_e^* * D_e + R_d * (1 - 0,2) * D_d,$$

где:

R_e^* - ставка дисконта собственного капитала для национальной валюты, %;

D_e - доля собственных средств;

R_d - ставка дисконта заемного капитала для национальной валюты, %;

D_d - доля заемных средств.

Соответственно итоговая величина ставки дисконта для периода прогноза составит:

$$WACC = [(1 + 0,3022) * 1,041 - 1] * 0,2874 + 0,100 * (1 - 0,20) * 0,7126 = 0,1908,$$

что эквивалентно 19,08%.

Результаты расчета текущей стоимости будущих доходов представлены в табл. 79.

В табл. 78 введены не описанные ранее элементы денежного потока, а именно корректировка на соответствие расчетных и прогнозных периодов прогноза.

Таблица 79.

Результаты расчет текущей стоимости будущих доходов, млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
<i>Выручка (доходы)</i>	2 836,831	1 163,696	1 283,950
<i>Расходы (с учетом амортизации)</i>	-2 550,407	-1 084,357	-1 195,181
Прибыль / (Убыток) от продаж - EBIT	286,424	79,339	88,768
EBIT в % от Дохода	10,1%	6,8%	6,9%
Налоги на прибыль	-57,285	-15,868	-17,754
Чистая прибыль	229,139	63,471	71,014
Чистая прибыль в % от Дохода	8,1%	5,5%	5,5%
Амортизация	19,010	10,458	7,891
Изменения оборотного капитала	0,000	117,119	-8,417
Капиталовложения	-36,376	-19,010	-10,458
Денежный поток	211,773	172,038	60,031
Корректировка на соответствие расчетного и прогнозного периодов	52,943	0,000	0,000
Итоговый денежный поток	158,830 (денежный поток для 9 мес. 2018 года)	172,038	60,031
ставка дисконтирования, %	19,08	19,08	19,08
индекс ставки дисконта для i-ого периода	1,1399	1,1908	1,1908
среднелинейный индекс ставки дисконта	1,0677	1,0912	1,0912
накопленный индекс ставки дисконта	1,0000	1,1399	1,3574
итоговый индекс ставки дисконта	1,0677	1,2439	1,4812
дисконт-фактор	0,9366	0,8039	0,6751
дисконт-фактор для TV	0,6187		
Текущая стоимость денежных потоков	148,760	138,302	40,527
Итоговая текущая стоимость денежных потоков	327,589		

Источник. 1. Расчеты Оценщика. 2. *- расходы указаны со знаком минус.

Корректировки на соответствие расчетных и прогнозных периодов прогноза.

Общий расчет показателя прибыли до уплаты налогов и процентов и прочих компонент денежного потока определялся для последнего расчетного периода в годовом исчислении. При этом, первый прогнозный период имеет продолжительность отличную от года, соответственно возникает необходимость ведения корректировки на соответствие расчетных и прогнозных периодов. Данная корректировка рассчитывалась на основе зависимости вида:

$$\Delta FCFE^* = FCFE * K,$$

где:

$\Delta FCFE^*$ - корректировка денежного потока прогнозного года;

$FCFE$ - базовая величина денежного потока, рассчитанная для 12 месяцев;

K - коэффициент, линейно определяющий долю элемента денежного потока, относящуюся к периоду, приходящемуся на первый прогнозный период.

Расчет постпрогнозной стоимости

Продленная (терминальная) стоимость отражает величину денежных потоков в постпрогножном периоде. Предполагается, что деятельность Общества в постпрогножном периоде характеризуется стабильной валовой выручкой. При определении величины денежного потока в постпрогнозный период предполагается, что капитальные вложения будут направлены на замену выбывающих и

поддержание существующих активов, то есть капитальные вложения в постпрогнозный период будут равны амортизационным отчислениям.

Расчет стоимости объекта в постпрогножном периоде производился на основе использования модели Гордона, в соответствии с которой терминальная стоимость бизнеса определяется как капитализированная прибыль последнего отчетного года, с учетом предполагаемых темпов роста прибыли. Расчетная зависимость модели Гордона имеет следующий вид:

$$TV = \frac{G * (1 + g)}{WACC - g},$$

где:

G – денежный поток последнего прогнозного года,

WACC - ставка дисконта;

g - ожидаемые темпы роста денежного потока в постпрогножном периоде.

Величина денежного потока в постпрогножном периоде базируется на степени роста выручки, прибыльности от операционной деятельности, эффективной налоговой ставке, амортизации, капитальных вложениях и изменениях в оборотном капитале в постпрогножном периоде. Денежный поток в постпрогножном периоде рассчитывается на основе следующих допущений:

- рост выручки составляет 0%;
- прибыльность от операционной деятельности равна прибыльности в последний год прогноза;
- эффективная налоговая ставка равна эффективной налоговой ставке в последний год прогноза;
- объем капитальных вложений (затрат) будет равен амортизационным отчислениям;
- величина оборотного капитала равна величине оборотного капитала в последний год прогноза.

Результаты расчета терминальной стоимости представлены в табл. 80.

Таблица 80.

Результаты расчета терминальной стоимости

Наименование показателя	2020 год	Терминальный (постпрогнозный) период
Валовая выручка, млн. руб.	1 283,950	1 283,950
Темпы роста, %		0,0
Коэффициент ЕБИТ, %	6,91	6,91
ЕБИТ, млн. руб.	88,768	88,768
Чистая прибыль, млн. руб.	71,014	71,014
+ Амортизация, млн. руб.	7,891	7,891
- Капитальные вложения, млн. руб.	-10,458	-7,891
Оборотный капитал в %% от выручки	7,0	7,0
+/- Изменения оборотного капитала, млн. руб.		0
Денежный поток, млн. руб.		71,014
Ставка дисконта, %		19,08
Долгосрочные темпы роста, %		0,00
Постпрогнозная стоимость, млн. руб.		372,191
Дисконт фактор		0,6187
Приведенная постпрогнозная стоимость, млн. руб.		230,275

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Расчет итоговой стоимости объекта

В соответствии с принятой методологией, для выбранного типа денежного потока вносятся следующие поправки:

- поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов;
- поправка на дефицит (избыток) собственного оборотного капитала;
- величина чистого долга.

Поправка на избыток наличие избыточных (не функционирующих) активов.

Поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов принималась равной величине стоимости долгосрочных финансовых вложений. По состоянию на 31.03.2018 г. балансовая

стоимость долгосрочных финансовых вложений составляет 994,689 млн. руб.

Поправка на избыток (дефицит) собственного оборотного капитала.

Величина избытка/недостатка собственного оборотного капитала рассчитывается как разность между фактической величиной собственного оборотного капитала, рассчитанной в табл. 68 – 1 914,707 млн. руб. и величиной требуемого оборотного капитала, рассчитанного в табл. 69 – 198,578 млн. руб.

В результате проведенных расчетов определено, что избыток оборотного капитала составляет 1 716,129 тыс. руб.

Поправка на величину чистого долга.

Поправка на величину чистого долга рассчитывается как разность между заемными средствами (долгосрочными и краткосрочными), с учетом прочих долгосрочных обязательств, и денежными средствами и их эквивалентами, КФВ.

Соответственно величины чистого долга АО «ТД РЖД» по состоянию на 31.03.2018 г. составляет:
 $(0 + 3\,596\,707 + 300\,000 - 2\,583\,924 - 0) / 1000 = 1\,312,783$ млн. руб.

Поправка на соотношение отложенных налоговых активов (ОНА) и отложенных налоговых обязательств (ОНО).

Данная поправка рассчитывалась как разность суммы отложенных налоговых активов, отраженного в активах, и суммы отложенных налоговых обязательств, отраженного в обязательствах.

Соответственно поправка на соотношение отложенных налоговых активов (ОНА), отложенных налоговых обязательств (ОНО), составляет:

$$(7\,640 - 0) / 1000 = 7,640 \text{ млн. руб.}$$

Результаты расчета стоимости Общества методом дисконтирования денежных потоков представлены в табл. 81.

Таблица 81.

Результаты расчета стоимости объекта оценки

Наименование показателя	Единица измерения	Значение
Общая сумма текущей стоимости прогнозируемых денежных потоков	млн. руб.	327,589
Плюс: Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	млн. руб.	230,275
Стоимость бизнеса	млн. руб.	557,864
Плюс: непрофильные активы	млн. руб.	994,689
Плюс/минус: избыток/недостаток оборотного капитала	млн. руб.	1 716,129
Минус: чистый долг	млн. руб.	1 312,783
Плюс/минус: разность ОНА и ОНО	млн. руб.	7,640
Предварительная стоимость 100% пакета акций АО «ТД РЖД» (собственного капитала)	млн. руб.	1 963,539

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Таким образом, стоимость собственного капитала АО «ТД РЖД», рассчитанная с использованием доходного подхода, на контрольном и ликвидном уровне, составляет:

$$1\,963\,539\,000 \text{ руб.}$$

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость пакета из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД», государственный регистрационный номер выпуска 1-01-05515-А.

Расчет стоимости пакета акций АО «ТД РЖД» производился на основе зависимости вида:

$$C_{II} = C_A * N_{II},$$

где:

C_A - стоимость одной акции в пакете с учетом скидок, руб.;

N_{II} - количество акций в оцениваемом пакете, шт.

Расчет стоимости одной акции в оцениваемом пакете проводился на основе зависимости вида:

$$C_A = \frac{C_{100}}{N_{100}} * (1 - K_k) * (1 - K_d),$$

где:

C_{100} - стоимость собственного капитала (100% пакета акций) на контрольном и ликвидном уровне;

N_{100} - общее количество акций;

K_k - скидка за неконтрольный характер пакета;

K_l - скидка на недостаточную ликвидность.

Величина скидки на контроль для оцениваемого пакета акций принята равной 0,097 или 9,7%.

Величина скидки на недостаточную ликвидность акций АО «ТД РЖД», принята при проведении настоящей оценки – 37,52%.

Соответственно стоимость одной акции в оцениваемом пакете составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{1\,963\,539\,000}{397} * (1 - 0,097) * (1 - 0,3752) = 2\,790\,000 \text{ руб.}$$

Соответственно, стоимость пакета из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, рассчитанная доходным подходом, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

$$198 * 2\,790\,000 = 552\,420\,000 \text{ руб.}$$

6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки сравнительный (рыночный) подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.4. Согласование результатов оценки

Ввиду того, что в результате применения различных подходов к оценке стоимости объекта оценки, получены следующие значения, приведенные в табл. 82.

Таблица 82.

Результаты расчетов стоимости, руб.

Наименование объекта недвижимости	Подходы к оценке		
	Затратный	Доходный	Сравнительный (рыночный)
Стоимость одной акции АО «ТД РЖД» в оцениваемом пакете	2 413 000	2 790 000	не использовался
Стоимость пакета из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД»	477 774 000	552 420 000	не использовался

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Для согласования результатов стоимости, полученной различными подходами, был использован метод анализа иерархий.

Метод анализа иерархий является математической процедурой для иерархического представления элементов. Метод состоит в декомпозиции проблемы на более простые составляющие части и дальнейшей обработке последовательных суждений по парным сравнениям. В результате использования метода может быть получена относительная степень (интенсивность) взаимодействия элементов в иерархии в численном виде.

Используя метод анализа иерархий, проблему согласования результатов оценки можно представить в виде иерархии:

- верхний уровень – рыночная стоимость;
- промежуточный уровень – критерии согласования;
- нижний уровень – набор альтернатив – результаты, полученные различными подходами к оценке.

А) возможность отразить действительные намерения потенциального инвестора и продавца;

Б) тип, качество, обширность данных, на основе которых производится анализ;

В) способность параметров используемых методов учитывать конъюнктурные колебания;

Г) способность учитывать специфические особенности объекта, влияющие на его стоимость.

Критерии и альтернативы сравниваются попарно по отношению к их воздействию на общую для них характеристику. Система парных сравнений приводит к результату, который может быть представлен в виде обратно симметричной матрицы. Элементом матрицы $a(i, j)$ является интенсивность проявления элемента иерархии i относительно элемента иерархии j , оцениваемая

по шкале интенсивности от 1 до 10, где оценки имеют следующий смысл:

- 1 - равная важность;
- 3 - умеренное превосходство одного над другим;
- 5 – существенное превосходство одного над другим;
- 7 – значительное превосходство одного над другим;
- 9...10 – очень сильное превосходство одного над другим;
- 2, 4, 6, 8 – соответствующие промежуточные значения.

Для определения весов каждого подхода с использованием метода анализа иерархий применяется следующий алгоритм.

1. Составление матрицы сравнения и расчет значения приоритетов критериев.

	А	Б	В	Г		Вес критерия
А	1	7	7	7	$(1*7*7*7)^{1/4} = 4,3035$	$4,3035/6,5007=0,6620$
Б	1/7	1	5	5	$(1/7*1*5*5)^{1/4} = 1,3747$	$1,3748/6,5007=0,2116$
В	1/7	1/5	1	1	$(1/7*1/5*1*1)^{1/4} = 0,4111$	$0,4112/6,5007=0,0632$
Г	1/7	1/5	1	1	$(1/7*1/5*1*1)^{1/4} = 0,4111$	$0,4112/6,5007=0,0632$
Сумма					6,5004	1

2. Сравнение результатов, полученных доходным и затратным подходами, по каждому критерию согласования.

2.1. Для критерия А.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	5	$(1*5)^{1/2} = 2,2361$	$2,2361/2,6833=0,8333$
Дох.	1/5	1	$(1/5*1)^{1/2} = 0,4472$	$0,4472/2,6833=0,1667$
Сумма			2,6833	1

2.2. Для критерия Б.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	$1,0000/2,0000=0,5000$
Дох.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	$1,0000/2,0000=0,5000$
Сумма			2,0000	1

2.3. Для критерия В.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	1/3	$(1*1/3)^{1/2} = 0,5774$	$0,5774/2,3095=0,2500$
Дох.	3	1	$(3*1)^{1/2} = 1,7321$	$1,7321/2,3095=0,7500$
Сумма			2,3095	1

2.4. Для критерия Г.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	$1,0000/2,0000=0,5000$
Дох.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	$1,0000/2,0000=0,5000$
Сумма			2,0000	1

3. Определяем итоговое значение весов каждого критерия.

Подход	А	Б	В	Г	Итоговое значение весов для каждого подхода
	0,6620	0,2114	0,0633	0,0633	
Затрат.	0,8333	0,5000	0,2500	0,5000	$0,6620*0,8333+0,2114*0,5000+0,0633*0,2500+0,0633*0,5000 \approx 0,7$
Дох.	0,1667	0,5000	0,7500	0,5000	$0,6620*0,1667+0,2114*0,5000+0,0633*0,7500+0,0633*0,5000 \approx 0,3$
Сумма					1

В результате проведенных расчетов по определению весов каждого подхода с использованием метода анализа иерархий для согласования оценок, полученных различными подходами, определены следующие весовые коэффициенты:

- для результата, полученного с использованием затратного подхода – 0,7;
- для результата, полученного с использованием доходного подхода – 0,3.

Предпочтение отдано затратному подходу по причине снижения финансовых показателей на горизонте прогноза, что может свидетельствовать об сокращении бизнеса эмитента. В данном случае есть основания полагать, что стоимость, полученная с использованием затратного подхода наиболее достоверно отражает стоимость Общества на дату оценки.

Соответственно итоговая стоимость одной акции в пакете из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А», составит округленно:

$$C_D = 2\,413\,000 * 0,7 + 2\,790\,000 * 0,3 = 2\,526\,000 \text{ руб.}$$

Отсюда стоимость пакета из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД», государственный регистрационный номер выпуска 1-01-05515-А, по состоянию на дату оценки, составляет:

$$198 * 2\,526\,000 = 500\,148\,000 \text{ руб.}$$

Таким образом, итоговая справедливая стоимость пакета из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД», государственный регистрационный номер выпуска 1-01-05515-А, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

$$500\,148\,000 \text{ руб.}$$

Стоимость одной акции в пакете из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, по состоянию на дату оценки, с учетом округлений, составляет:

$$2\,526\,000 \text{ руб.}$$

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

Справедливая стоимость пакета из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

500 148 000

*(Пятьсот миллионов сто сорок восемь тысяч)
рублей*

Справедливая стоимость одной акции в пакете из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 526 000 *(Два миллиона пятьсот двадцать шесть тысяч) рублей*

Оценщик

Р.С. Луценко

Генеральный директор



И.А. Чужмаков

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля .1998 г., № 135-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299).
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8) (утв. приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326).
8. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков.
9. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

2. Справочная литература

1. Интернет-ресурсы: www.economy.gov.ru, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>, www.cbr.ru и др.
2. База сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (<http://www.akm.ru/>).
3. Исследования компании ООО «ФБК» (Определение поправок за контроль в процессе оценки бизнеса российских компаний).
4. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.

3. Методическая литература

1. А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.
2. А. Г. Грязнова, М. А. Федотова «Оценка бизнеса» – М.: «Финансы и статистика», 2003.
3. В.В. Григорьев, И.М. Островкин «Оценка предприятий. Имущественный подход» - М.: Дело,2000.

**ПРИЛОЖЕНИЕ
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ
И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА**

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2011 г.**

		Коды		
		0710001		
		31	12	2011
		42753050		
Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"		по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7708063900		
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД		
Прочая оптовая торговля		51.70		
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации		по ОКОПФ / ОКФС		
		47	43	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ		
		384		
Местонахождение (адрес) 105066, Москва г, ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1				

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 2011 г. 3	На 31 декабря 2010 г. 4	На 31 декабря 2009 г. 5
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5100	Нематериальные активы	1110	7 304	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
5200	Основные средства	1130	152 156	100 074	11 496
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	-	-	197 231
5301	Финансовые вложения	1150	1 142 600	850 277	766 740
	Отложенные налоговые активы	1160	3 690	5 079	1 673
5180	Прочие внеоборотные активы	1170	62 962	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 368 712	955 430	977 140
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5400	Запасы	1210	1 346 033	1 203 403	14 914
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 661	93 152	17 463
5510	Дебиторская задолженность	1230	16 122 757	7 760 508	2 793 860
5305	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	500 010	583 130	1 900 010
4500	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	487 879	133 922	161 505
	Прочие оборотные активы	1260	637 520	31 910	6 068
	Итого по разделу II	1200	19 097 860	9 806 025	4 893 820
	БАЛАНС	1600	20 466 572	10 761 455	5 870 960

Форма 0710001 с. 2

Показатели 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 20 11 г. 3	На 31 декабря 2010 г. 4	На 31 декабря 2009 г. 5
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6				
3300	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	10 000	10 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) 7	(2 050)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
3300	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 909 827	1 948 389	3 082 712
	Итого по разделу III	1300	1 915 297	1 957 839	3 094 212
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	585	941	666
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	585	941	666
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	2 502 306	1 702 236	-
5560	Кредиторская задолженность	1520	16 044 292	7 100 439	2 776 082
	Доходы будущих периодов	1530	183	-	-
	Оценочные обязательства	1540	3 909	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 550 690	8 802 675	2 776 082
	БАЛАНС	1700	20 466 572	10 761 455	5 870 960



Воронин К.Б.
(расшифровка подписи)
2011 г.

Главный
бухгалтер

(подпись) (расшифровка подписи)

указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибыли и убытках.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-П/К от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

4. Указывается предыдущий год.

5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Целевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).

7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

Отчет о прибылях и убытках
за 2011 г.

	Форма по ОКУД	Коды		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2011
Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"	по ОКПО	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	42753050		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	7708063900		
Прочая оптовая торговля	ОКВЭД	51.70		
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	47	43	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	За 20 11 г. 3	За 20 10 г. 4
	Выручка 5	2110	92 034 043	65 905 042
	Себестоимость продаж	2120	(89 031 410)	(64 475 095)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 002 633	1 429 947
	Коммерческие расходы	2210	(478 044)	(133 852)
	Управленческие расходы	2220	(813 493)	(418 209)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 711 096	877 886
	Доходы от участия в других организациях	2310	108 243	1
	Проценты к получению	2320	33 135	92 639
	Проценты к уплате	2330	(141 837)	(54 239)
	Прочие доходы	2340	142 150	1 109 860
	Прочие расходы	2350	(1 488 759)	(1 700 760)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	364 028	325 387
	Текущий налог на прибыль	2410	(314 619)	(186 456)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	242 847	117 697
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(356)	(276)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1 390)	3 406
	Прочее	2460	(33)	(499)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	47 630	141 562

Форма 0710002 с. 2

Показатели ¹	Наименование показателя ²	Код	За 20 <u>11</u> г. ³	За 20 <u>10</u> г. ⁴
	СПРАВочно			
	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 ⁵	2500	47 630	141 562
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	62	142
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Воронин К.Б.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

[Подпись]
(подпись)

(расшифровка подписи)

2011 г.

номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

1. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснении к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

2. Указывается отчетный период.

3. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

4. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

5. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

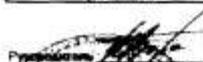
**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2012 г.**

Организация: Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности: Лизинг объектов транспорта
Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 105065, г. Москва, ул. Новослободская, д. 29, стр. 1

		Коды
Форма по ОКУД		0710001
Дата (число, месяц, год)		31/12/2012
по ОКПО		42753050
ИНН		7706063900
по ОКВЭД		51.70
по ОКНПО/ОКОИ		47/16
по ОКЕИ		384

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	100 851	7 304	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	152 718	152 156	100 074
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 179 314	1 142 900	850 277
	Отложенные налоговые активы	1180	5 480	3 680	5 079
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	82 962	-
	Итого по разделу I	1100	1 438 363	1 388 712	955 430
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	122 093	1 346 033	1 203 403
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 048	3 661	83 152
	Дебиторская задолженность	1230	28 258 357	16 122 757	7 760 508
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	442 853	-	151 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 044 359	987 889	566 052
	Прочие оборотные активы	1260	708 306	637 520	31 910
	Итого по разделу II	1200	30 576 096	19 097 860	9 808 025
	БАЛАНС	1600	32 014 459	20 486 572	10 763 455

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	10 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	(2 050)
	Переоцененные внеоборотные активы	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 577 621	1 909 827	1 948 389
	Итого по разделу III	1300	2 583 091	1 915 297	1 967 839
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	673	585	941
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	2 950 739	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 951 612	585	941
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3 204 689	2 502 306	1 702 236
	Кредиторская задолженность	1520	22 582 177	15 984 029	7 100 439
	Доходы будущих периодов	1530	-	183	-
	Оценочные обязательства	1540	23 866	3 909	-
	Прочие обязательства	1550	669 024	460 263	-
	Итого по разделу V	1500	26 479 756	18 550 686	8 802 675
	БАЛАНС	1700	32 014 459	20 486 572	10 763 455

Руководитель:  **Боронов К. Б.** Главный бухгалтер:  **Ковалевич Н. В.**



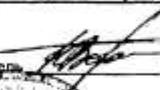
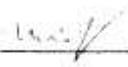
Отчет о финансовых результатах
за 2012 г.

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Дорожная торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2012
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	5170
по ОКФС/ОКФС	47/16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2012 г.		За 2011 г.	
			4	5	4	5
1	2	3	4	5	4	5
	Выручка	2110	108 300 769	92 034 043		
	Себестоимость продаж	2120	(104 561 679)	(89 031 410)		
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 739 090	3 002 633		
	Коммерческие расходы	2210	(674 783)	(478 044)		
	Управленческие расходы	2220	(1 046 380)	(813 493)		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 017 927	1 711 096		
	Доходы от участия в других организациях	2310	250 006	108 243		
	Проценты к получению	2320	46 198	33 135		
	Проценты к уплате	2330	(224 535)	(141 837)		
	Прочие доходы	2340	1 440 953	142 150		
	Прочие расходы	2350	(1 991 499)	(1 488 759)		
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 539 050	364 028		
	Текущий налог на прибыль	2410	(415 297)	(314 619)		
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(105 985)	242 847		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(287)	(356)		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 790	(1 390)		
	Прочее	2460	(55 408)	(33)		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 069 848	47 630		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2012 г.		За 2011 г.	
			4	5	4	5
1	2	3	4	5	4	5
	СПРАВОЧНО					
	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	1 069 848	47 630		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	2 695	62		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-		

Руководитель  Воронин К. Б. Главный бухгалтер  Ковалева И. В.



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2013 г.**

Организация **Специальное выделенное общество "Торговый дом РЖД"**
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности **Доставка грузов железнодорожным транспортом**
 Организационно-правовая форма/форма собственности **Специальное выделенное общество/Частное
 предприятие**
 Единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес): **105006, г. Москва, ул. Вильямсовская, №101, 2-й этаж, 1**

Формы по ОК07	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОК04	47713050
ИНН	7708063900
по ОК030	61.70
по ОК0700005	47716
по ОК02	364

Полное наименование	Наименование показателей	Код строки	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	109 134	100 851	7 304
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	116 964	152 718	152 156
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 248 787	1 179 314	1 142 600
	Отложенные налоговые активы	1180	5 276	5 460	3 890
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	62 963
	Итого по разделу I	1100	1 480 160	1 438 343	1 568 713
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	59 072	122 093	1 346 034
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	51 687	2 048	3 681
	Дебиторская задолженность	1230	27 544 841	28 256 387	16 122 787
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	459 856	442 863	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	981 287	1 044 350	867 589
	Прочие оборотные активы	1260	8 301	798 386	637 620
	Итого по разделу II	1200	29 085 133	30 576 068	19 097 850
	БАЛАНС	1600	30 565 293	32 014 411	20 486 572

Полное наименование	Наименование показателей	Код строки	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 028 261	2 577 821	1 909 827
	Итого по разделу III	1300	2 033 731	2 583 291	1 915 297
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	504	873	585
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	5 836 796	2 950 736	-
	Итого по разделу IV	1400	6 337 300	2 951 609	585
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1510	3 405 417	3 204 888	2 502 306
	Кредиторская задолженность	1520	16 253 788	22 062 177	15 864 029
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	183
	Оценочные обязательства	1540	26 037	23 866	3 909
	Прочие обязательства	1550	-	669 024	480 283
	Итого по разделу V	1500	19 685 242	26 476 758	18 550 600
	БАЛАНС	1700	30 565 293	32 014 411	20 486 572

Руководитель:  **Е. Б. Воронин** Главный бухгалтер:  **М. В. Козлов**



Отчет о финансовых результатах
за 2013 г.

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Дорожные перевозки грузов
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/Чистая собственность
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОКПО	42753050
ИНН	7706063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКФС/ОКФС	47/16
по ОКЕИ	384

Полное наименование	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	13 996 883	108 300 769
	Себестоимость продаж	2120	(11 553 289)	(104 561 679)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 443 614	3 739 090
	Коммерческие расходы	2210	(641 526)	(874 783)
	Управленческие расходы	2220	(825 704)	(1 046 380)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	976 384	2 017 927
	Доходы от участия в других организациях	2310	250 000	250 000
	Проценты к получению	2320	116 784	46 198
	Проценты к уплате	2330	(281 732)	(224 535)
	Прочие доходы	2340	1 030 346	1 440 953
	Прочие расходы	2350	(1 531 276)	(1 991 499)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	560 506	1 539 050
	Текущий налог на прибыль	2410	(185 044)	(415 297)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	73 139	(105 985)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	284	(287)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(480)	1 790
	Прочее	2460	18 542	(55 408)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	393 808	1 069 848

Полное наименование	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	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	393 808	1 069 848
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	992	2 695
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель: К. Б. Воронин Главный бухгалтер: И. В. Козалева

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью "Торговый Дом РЖД"
Информационный налоговый код: 7708033600
Вид экономической деятельности: Деятельность в области
Организационно-вспомогательная деятельность в сфере железнодорожного транспорта общего пользования
Исчисление собственности с долей в уставном капитале
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 105081, г. Москва, ул. Басовская, д. 28, лит. 1

Коды	
Формы по ОКОД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОКВЭД	4720000
по ОКФС	7708033600
по ОКФС	5170
по ОКПО/ОИНС	122 4741
по ОКЕЛ	364

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
			4	5	6
1	2	3			
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	81 859	109 134	100 851
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
П 4.1	Основные средства	1150	83 148	116 984	152 718
	Дополнительные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П 4.2	Финансовые вложения	1170	1 656 399	1 248 787	1 179 314
	Отложенные налоговые активы	1180	4 855	5 275	5 480
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 626 062	1 480 100	1 438 363
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П 4.3	Запасы	1210	65 776	59 072	122 095
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	22 440	51 887	2 048
П 4.4	Дебиторская задолженность	1230	29 998 127	27 544 841	28 258 367
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	459 856	442 853
П 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	918 882	981 287	1 044 359
	Прочие оборотные активы	1260	1 462	8 381	708 586
	Итого по разделу II	1200	29 987 455	29 065 133	30 578 095
	БАЛАНС	1600	31 768 517	30 588 293	32 014 458

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
			4	5	6
1	2	3			
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П 4.6	Уставный капитал	1310	3 870	3 870	3 870
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Резервы внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1360	-	-	-
	Резервный капитал	1380	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (убыток)	1390	2 038 749	2 028 281	2 577 821
	Итого по разделу III	1300	2 044 219	2 033 781	2 583 091
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	504	873
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Б.3	Прочие обязательства	1480	8 380 428	9 835 796	2 880 739
	Итого по разделу IV	1400	8 380 428	9 836 300	2 881 612
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П 4.7	Заемные средства	1510	2 950 118	3 425 417	3 204 889
П 4.8	Кредиторская задолженность	1520	18 417 846	18 283 786	22 582 177
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
П 4.15	Оценочные обязательства	1540	23 911	26 037	23 696
	Прочие обязательства	1590	-	-	689 024
	Итого по разделу V	1500	21 391 873	18 685 240	26 479 786
	БАЛАНС	1700	31 768 517	30 588 293	32 014 485

Руководитель: Воронин К.Б. Главный бухгалтер: Комлева И.В.



**Отчет о финансовых результатах
за 2014 г.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/
Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Формы по ОК07	8718802
Длина (число, масса, код)	317128014
по ОКТО	42733050
ИИН	7708083800
по ОКБЗД	51.70
по ОК07/ОК08/ОК09	1 22 47/41
по ОКЕИ	384

Полное наименование	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.		За 2013 г.	
			4	5	4	5
П 3	Выручка	2110	14 236 853	13 886 883		
П 3	Собственность продаж	2120	(12 570 808)	(11 795 331)		
	Базовая прибыль (убыток)	2100	1 666 047	2 201 552		
	Коммерческие расходы	2210	(283 452)	(288 484)		
	Управленческие расходы	2220	(787 457)	(825 704)		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	585 139	978 364		
	Доходы от участия в других организациях	2310	180 805	250 000		
	Проценты к получению	2320	134 348	118 784		
	Проценты к уплате	2330	(288 118)	(281 732)		
П 4.9	Прочие доходы	2340	805 836	1 030 348		
П 4.9	Прочие расходы	2350	(940 041)	(1 531 278)		
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	487 588	580 508		
П 4.10	Текущий налог на прибыль	2410	(148 013)	(185 044)		
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	45 128	73 139		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	284		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 372	(480)		
	Прочие	2460	(8 342)	18 542		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	344 588	393 808		

Полное наименование	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.		За 2013 г.	
			4	5	4	5
	СПРАВОЧНО					
	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	344 588	393 808		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	888	892		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-		



Воронин К.Б. Главный бухгалтер

Ковалев И.В.

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.**

Организация: Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид деятельности: Прочая оптовая торговля

Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/ Сложившаяся российская собственность с формой федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 105066, Москва, д. ул. Красносельская Никм., д. 28, корп. 1

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
по ОКПО	42753050
ИНН	7708083000
по ОКВЭД	65.21
по ОКПДТР/ОКАС	1.22.47 / 43
по ОКЕИ	304

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	56 587	81 658	109 134
П. 4.1	Основные средства	1150	62 028	83 149	116 964
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	1 344 051	1 659 399	1 248 797
	Отложенные налоговые активы	1180	5 968	4 857	5 276
	Итого по разделу I	1100	1 468 634	1 829 063	1 480 160
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	34 694	55 775	59 072
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 867	22 440	51 688
П. 4.4	Дебиторская задолженность	1230	20 410 137	28 969 126	27 544 841
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 303 330	-	459 855
П. 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 465 573	918 662	961 288
	Прочие оборотные активы	1260	899	1 451	8 391
	Итого по разделу II	1200	24 220 500	29 987 454	29 085 135
	БАЛАНС	1600	25 689 134	31 796 517	30 565 295

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 016 087	2 038 749	2 028 281
	Итого по разделу III	1300	2 021 557	2 044 219	2 033 751
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	504
П. 5.3	Прочие обязательства	1450	6 608 949	8 360 426	9 835 786
	Итого по разделу IV	1400	6 608 949	8 360 426	9 836 300
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 4.8	Заемные средства	1510	2 200 000	2 950 118	3 405 418
П. 4.9	Кредиторская задолженность	1520	14 761 672	18 417 845	15 263 789
П. 4.10	Сценарные обязательства	1540	86 958	23 911	28 037
	Итого по разделу V	1500	17 058 628	21 391 872	18 695 244
	БАЛАНС	1700	25 689 134	31 796 517	30 565 295

Руководитель:  Руднев К. Г. Главный бухгалтер

15 февраля 2016 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2015 г.

Организация Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности (Коды ОКВЭД) Логистика
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество
Сид/делегат российская собственность с долей федеральной собственности

Форма по ОКУД
Дата (числ. месяц, год)
по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКДП/ОКФС
по ОКЕИ

Коды	
0710002	
31/12/2015	
42753050	
770803900	
65.21	
1 22 47 / 43	
384	

Единица измерения: тыс. руб.

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.		За 2014 г.	
			4	5	4	5
1	2	3				
П 3	Выручка	2110	16 412 415	14 236 953		
П 3	Себестоимость продаж	2120	(15 561 055)	(12 570 906)		
	Валовая прибыль (убыток)	2100	851 360	1 666 047		
	Коммерческие расходы	2210	(275 197)	(293 452)		
	Управленческие расходы	2220	(775 478)	(787 456)		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(199 313)	585 139		
	Доходы от участия в других организациях	2310	124 340	180 605		
	Проценты к получению	2320	253 336	134 349		
	Проценты к уплате	2330	(340 475)	(268 119)		
П 4 10	Прочие доходы	2340	1 215 677	805 638		
П 4 10	Прочие расходы	2350	(789 880)	(840 041)		
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	263 685	497 569		
П 4 11	Текущий налог на прибыль	2410	(102)	(146 013)		
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(53 747)	45 128		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 113	1 372		
	Прочее	2460	-	(8 342)		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	264 695	344 586		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.		За 2014 г.	
			4	5	4	5
1	2	3				
	СПРАВОЧНО					
	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	264 695	344 586		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	667	868		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-		

Руководитель Руденко К. Г. Главный бухгалтер Шилин П. А.

15 февраля 2016 г.



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.**

Организация: Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности: Дрозды оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество / Смешанная
 форма собственности с долей федеральной собственности
 Единичная единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес): 105065 г. Москва, ул. Нижние Красносельская, д. 39, корп. 1

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	07 10001
по ОКПО	31/12/2016
ИНН	42 763090
по ОГРН	7708063900
по ОКФС	51 70
по ОКПД/ОКЭС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	32 535	56 587	81 658
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	39 663	62 028	83 149
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 009 806	1 344 051	1 659 399
	Отложенные налоговые активы	1180	6 283	5 968	4 857
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 088 287	1 468 634	1 829 063
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Залог	1210	29 863	34 694	55 775
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	16 924	5 867	22 440
	Дебиторская задолженность	1230	23 209 948	20 410 137	28 989 126
	финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	1 303 330	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 246 510	2 485 573	918 662
	Прочие оборотные активы	1260	4 920	899	1 451
	Итого по разделу II	1200	24 507 963	24 220 500	29 967 454
	БАЛАНС	1600	25 596 250	25 689 134	31 796 517

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 402 658	2 016 087	2 036 749
	Итого по разделу III	1300	1 408 128	2 021 567	2 044 219
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	5 260 184	6 608 949	8 360 426
	Итого по разделу IV	1400	5 260 184	6 608 949	8 360 426
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1 500 000	2 200 000	2 950 116
	Кредиторская задолженность	1520	17 355 772	14 761 672	18 417 845
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	72 168	96 956	23 911
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 927 938	17 058 628	21 391 872
	БАЛАНС	1700	25 596 250	25 689 134	31 796 517

Руководитель: Белая Д.Ю. Главный бухгалтер: Ширин П.А.

10 февраля 2017 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2016 г.

Организация: Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности: Деятельность торговли
 Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество /
 Сведения о государственной собственности с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Форма по ОКУД
 Дата (число, месяц, год)
 по ОКПО
 ИНН
 по ОКВЗД
 по ОКДП/ОКЭС
 по ОКЕИ

Коды
0710000
31/12/2016
48753050
7708063900
51.70
1 22 47 / 41

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.		За 2015 г.	
			4	5	4	5
1	2	3	4	5	6	7
	Выручка	2110	13 911 536	16 412 415		
	Себестоимость продаж	2120	(13 021 252)	(15 561 055)		
	Валовая прибыль (убыток)	2100	890 284	851 360		
	Коммерческие расходы	2210	(163 561)	(275 197)		
	Управленческие расходы	2220	(541 968)	(775 476)		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	184 734	(199 313)		
	Доходы от участия в других организациях	2310	15 000	124 340		
	Проценты к получению	2320	223 400	253 336		
	Проценты к уплате	2330	(295 007)	(340 475)		
	Прочие доходы	2340	2 340 681	1 215 677		
	Прочие расходы	2350	(2 674 511)	(789 880)		
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(205 703)	263 685		
	Текущий налог на прибыль	2410	(275 694)	(102)		
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	315 606	(53 747)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 228	1 113		
	Прочее	2460	(913)	-		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(481 082)	264 695		

Пояснение	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.		За 2015 г.		
			4	5	4	5	
1	2	3	4	5	6	7	
	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	(481 082)	264 695			
	СПРАВОЧНО						
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(1 212)	667			
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-			

Руководитель:  Шщепин В.В., Главный бухгалтер



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.**

Организация Длиционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Длиционерное общество / Смешанная российская
 собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес): 105086, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 38, корп. 1

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год) по ОКТО	31.12.2017
ИНН по ОКВЭД	42753050
	7708063900
	51.70
по ОКФС/ОКФС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
			4	5	6
1	2	3			
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	8 482	32 535	56 587
П. 4.1	Основные средства	1150	27 315	39 663	62 028
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	994 889	1 009 806	1 344 051
	Отложенные налоговые активы	1180	7 407	8 283	5 968
	Итого по разделу I	1100	1 037 893	1 088 287	1 468 634
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	10 307	29 663	34 694
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	20 282	16 924	6 867
П. 4.4	Дебиторская задолженность	1230	18 159 383	23 209 946	20 410 137
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	1 303 330
П. 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 959 462	1 246 510	2 465 573
	Прочие оборотные активы	1260	2 747	4 920	898
	Итого по разделу II	1200	20 182 181	24 507 963	24 220 500
	БАЛАНС	1600	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
			4	5	6
1	2	3			
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 496 609	1 402 658	2 016 087
	Итого по разделу III	1300	1 502 079	1 408 128	2 021 557
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 5.3	Прочие обязательства	1450	3 911 419	5 260 184	6 608 949
	Итого по разделу IV	1400	3 911 419	5 260 184	6 608 949
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 4.8	Заемные средства	1510	800 000	1 500 000	2 200 000
П. 4.9	Кредиторская задолженность	1520	14 939 371	17 355 772	14 761 672
П. 4.16	Оценочные обязательства	1540	67 205	72 166	96 958
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	15 806 576	18 927 938	17 058 628
	БАЛАНС	1700	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Руководитель: Белая Д.Ю.

Главный бухгалтер: Иванова П.А.

15 февраля 2018 г.



**Отчет о финансовых результатах
за 2017 г.**

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная
 российская собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

	Коды
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31.12.2017
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКФС/ОКС	1 22.47 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.		За 2016 г.	
			4	5	4	5
1	2	3				
П.3	Выручка	2110	4 145 080	13 911 536		
П.3	Себестоимость продаж	2120	(3 394 144)	(13 021 252)		
	Валовая прибыль (убыток)	2100	750 936	890 284		
	Коммерческие расходы	2210	(85 753)	(163 582)		
	Управленческие расходы	2220	(442 710)	(541 968)		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	222 473	184 734		
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	15 000		
	Проценты к получению	2320	165 603	223 400		
	Проценты к уплате	2330	(123 776)	(295 007)		
П.4.10	Прочие доходы	2340	316 032	2 340 681		
П.4.10	Прочие расходы	2350	(422 711)	(2 674 511)		
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	157 619	(205 703)		
П.4.11	Текущий налог на прибыль	2410	(56 189)	(275 694)		
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	23 541	315 806		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 124	1 228		
	Прочее	2460	(8 603)	(913)		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	93 951	(481 082)		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.		За 2016 г.	
			4	5	4	5
1	2	3				
	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	93 951	(481 082)		
	СПРАВОЧНО					
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	237	(1 212)		
	Разведенная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-		

Руководитель: Беляев Д.Ю. Главный бухгалтер: Нащин П.А.

19 февраля 2018 г.



Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

**Бухгалтерский баланс
на 31 марта 2018 г.**

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе
Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, Москва г, ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1

Форма по ОКУД	0710001		
Дата (число, месяц, год)	20	4	2018
по ОКПО	42753050		
ИНН	7708063900		
по ОКВЭД	46.1		
по ОКОПФ / ОКФС	12267	41	
по ОКЕИ	384		

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 марта 2018 г. 3	На 31 декабря 20 17 г. 4	На 31 декабря 20 16 г. 5
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	6 069	8 482	32 535
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	24 668	27 315	39 663
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	994 689	994 689	1 009 806
	Отложенные налоговые активы	1180	7 640	7 407	6 283
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 033 066	1 037 893	1 088 287
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	11 428	10 307	29 663
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 423	20 282	16 924
	Дебиторская задолженность	1230	24 162 049	18 159 383	23 209 946
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 583 924	1 989 462	1 246 510
	Прочие оборотные активы	1260	1 616	2 747	4 920
	Итого по разделу II	1200	26 760 440	20 182 181	24 507 963
	БАЛАНС	1600	27 793 506	21 220 074	25 596 250

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 марта 20 18 г. ³	На 31 декабря 20 17 г. ⁴	На 31 декабря 20 16 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ⁷	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 566 459	1 496 609	1 402 658
	Итого по разделу III	1300	1 571 929	1 502 079	1 408 128
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	3 596 707	3 911 419	5 260 184
	Итого по разделу IV	1400	3 596 707	3 911 419	5 260 184
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	300 000	800 000	1 500 000
	Кредиторская задолженность	1520	22 261 809	14 939 371	17 355 772
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	63 061	67 205	72 166
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	22 624 870	15 806 576	18 927 938
	БАЛАНС	1700	27 793 506	21 220 074	25 596 250

Руководитель



Софронов А.В.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 20 " апреля 2018 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах
за I квартал 2018 г.

Организация <u>АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"</u>	по ОКПО	42753050
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7708063900
Вид экономической деятельности <u>Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе</u>	по ОКВЭД	46.1
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Непубличные акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности</u>	по ОКОПФ / ОКФС	12267 41
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За I квартал	
			2018 г. ³	2017 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	763 596	832 650
	Себестоимость продаж	2120	(638 787)	(721 841)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	144 811	110 809
	Коммерческие расходы	2210	(4 954)	(11 511)
	Управленческие расходы	2220	(88 262)	(98 845)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	51 595	453
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	41 997	44 444
	Проценты к уплате	2330	(8 930)	(42 251)
	Прочие доходы	2340	9 374	219 270
	Прочие расходы	2350	(7 328)	(216 454)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	86 708	5 462
	Текущий налог на прибыль	2410	(17 091)	(-)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(484)	(4 049)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	233	2 957
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	69 850	8 419

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За I квартал 2018 г. ³	За I квартал 2017 г. ⁴
	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 ⁶	2500	69 850	8 419
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	176	21
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

Софронов А.В.

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 20 " апреля 2018 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г., указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Информация о структуре уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 31.03.2018*

Наименование показателя	Значение показателя	
	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.
Размещенные обыкновенные акции	397	3 970 000
Голосующие обыкновенные акции	397	3 970 000
Голосующие привилегированные акции	Нет	
Неголосующие привилегированные акции	Нет	

Информация о структуре распределения уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 31.03.2018*

Наименование акционера	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
Общество с ограниченной ответственностью "Центральный депозитарий фондов" (Номинальный держатель)	198	49,87406
Открытое акционерное общество "Российские железные дороги"	199	50,12594

* Информация составлена на основании Списка лиц, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг по состоянию на 31.03.2018, выданного регистратором АО "ТД РЖД" - АО "СТАТУС".

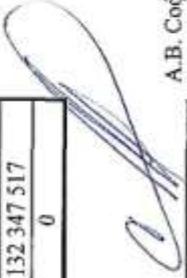
Заместитель генерального директора по финансам АО "ТД РЖД"

А.В. Софронов

Информация о выплатах дивидендов АО "ТД РЖД" до 31.03.2018 г.

Период	Сумма, руб.
2009 г.	38 872 782
2010 г.	1 171 099 000
2011 г.	82 835 001
2012 г.	383 916 953
2013 г.	943 147 541
2014 г.	334 117 892
2015 г.	287 356 433
2016 г.	132 347 517
2017 г.	0

Заместитель генерального директора по финансам
АО "ТД РЖД"

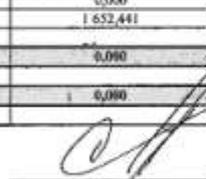

А.В. Софронов

Расшифровка основных доходов и расходов АО "ГД РЖД" за период с 01.01.2018 г.

№ ц/п	Наименование показателей	Период	
		2017 год	2018 год
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	832 680,322	783 598,15
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	832 650,322	783 398,13
	реализация товаров (перепродажа)	704 854,734	604 535,10
	услуги	12 264,379	0,00
	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	115 531,019	179 063,05
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	721 840,551	638 787,08
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	721 840,551	638 787,08
	реализация товаров (перепродажа)	671 228,111	596 446,58
	услуги	11 683,854	0,00
	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	38 928,586	42 346,50
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	11 511,470	4 954,13
	Затраты на оплату труда	5 335,731	3 076,91
	Отчисления на социальные нужды	1 223,535	956,15
	Материалы	26,138	24,43
	Топливо	0,000	0,00
	Прочие материальные затраты	121,295	16,29
	оплата услуг агентских фирм	0,000	0,00
	амбулантные платежи	121,295	16,29
	остальные прочие материальные затраты	0,000	0,00
	Прочие затраты	4 804,671	880,32
	арендные платежи	689,917	629,73
	расходы на сертификацию и лицензирование	13,500	136,29
	амбулантные расходы	41,917	0,00
	расходы на рекламу	0,000	0,00
	остальные прочие затраты	4 049,337	0,00
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	98 845,044	88 262,24
	Затраты на оплату труда	43 939,557	49 183,52
	Отчисления на социальные нужды	13 203,272	14 494,15
	Материалы	1 304,277	1 022,98
	канцтовары	74,531	72,46
	строительные материалы и расходные материалы к производству	928,630	727,23
	аренда	0,000	0,64
	Топливо	301,116	222,26
	Прочие материальные затраты	182,944	124,37
	оплата услуг агентских фирм	1 538,618	1 019,88
	амбулантные платежи	362,518	262,32
	содержание и ремонт зданий и сооружений	332,567	363,44
	содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	59,004	88,67
	обслуживание транспортных средств, техническое обслуживание и проверка приборов	353,164	207,90
	обслуживание транспортных средств, техническое обслуживание и проверка приборов	451,365	88,34
	остальные прочие материальные затраты	0,000	0,00
	Амортизация	8 983,283	5 113,09
	Прочие затраты	29 693,094	17 313,26
	налог на имущество	204,762	122,37
	прочие налоги, относимые на с/б	0,000	0,00
	арендные платежи	11 813,713	10 209,71
	содержание ведомственной и пожарной охраны	358,082	0,00
	предварительные расчеты и акт. обязательства/контракты	73,965	57,90
	платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	117,869	16,30
	подготовка и переподготовка кадров	74,800	0,00
	амбулантные расходы	71,480	198,17
	аудиторские услуги	5 194,898	160,76
	услуги связи и телекоммуникации	1 258,189	0,00
	сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	9 388,966	0,00
	консалтинговые услуги	0,000	0,00
	подписка	168,408	150,91
	юридические услуги	46,470	68,84
	представительские расходы	118,296	38,21
	расходы на оплату мероприятий по оплате труда	0,990	32,00
	остальные прочие затраты	11 449,359	6 238,68
5.	Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.		0,00
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.		0,00
8.	Внеоперационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	263 714,238	51 371,09
	Проценты к получению	44 443,626	41 997,24
	Доходы от продажи активов	112,883	78,55
	финансовые вложения	0,000	0,00
	продажа обеспеченных средств, нематериальных активов и иных оборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений	39,000	35,17
	реализация запасов	73,883	43,38
	Изменения в резервах	3 653,407	0,00
	Курсовые разницы	62,691	471,22
	Иные доходы	215 441,623	8 823,98
	суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	1,697	0,00
	прибыли и убытки прошлых лет	215 098,812	6 358,90

№ п/п	Наименование показателей	Период	
		2017 год	2018 год
	штрафы, пени, неустойки	1,848	2 241,40
	прочие	339,267	223,69
9.	Внеординарные расходы, тыс. руб., в т.ч.	288 705,168	16 258,60
	Затраты по кредитам и займам	43 250,685	8 930,14
	Расходы от продажи активов	0,157	0,00
	финансовых активов	0,000	
	продажи основных средств, нематериальных активов и иных необоротных активов за исключением		
	финансовых инструментов	0,000	
	реализации запасов	0,157	
	Социальные расходы	0,000	73,44
	Изменения в резервах	3 697,016	
	Курсовые разницы	2 590,343	528,44
	Иные расходы	209 173,904	6 726,58
	прибыли и убытки прошлых лет	207 519,462	2 621,87
	убытки основных средств и иных активов	0,000	
	штрафы, пени, неустойки	1 652,441	213,52
	прочие		3 582,00
10.	Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
11.	Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00

Заместитель генерального директора по финансам АО "ГД РЖД"



А.В. Софронов

13000000132	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	28 925,26	-28 925,26	0	25	Вычислительная техника
13000000133	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	28 925,25	-28 925,25	0	25	Вычислительная техника
13000000134	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	28 925,26	-28 925,26	0	25	Вычислительная техника
13000000135	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	28 925,25	-28 925,25	0	25	Вычислительная техника
13000000140	0	17.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	39 968,26	-39 968,26	0	25	Вычислительная техника
13000000141	0	29.11.2010	Коммутатор оптический 1281	373 579,93	-373 579,93	0	25	Вычислительная техника
13000000142	0	29.11.2010	ИСТОЧНИК ПИТАНИЯ APC SYA	453 861,98	-453 861,98	0	25	Вычислительная техника
13000000143	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1	75 789,76	-75 789,76	0	25	Вычислительная техника
13000000144	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 2	75 789,76	-75 789,76	0	25	Вычислительная техника
13000000145	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 3	75 789,55	-75 789,55	0	25	Вычислительная техника
13000000146	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 4	75 789,76	-75 789,76	0	25	Вычислительная техника
13000000147	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 5	75 789,76	-75 789,76	0	25	Вычислительная техника
13000000148	0	15.12.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ К	1 954 090,20	-1 954 090,20	0	25	Вычислительная техника
13000000161	0	03.11.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ К	1 830 953,07	-1 830 953,07	0	25	Вычислительная техника
13000000162	0	03.11.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 130	115 967,95	-115 967,95	0	25	Вычислительная техника
13000000163	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 130	129 489,05	-129 489,05	0	25	Вычислительная техника
13000000164	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 130	115 967,95	-115 967,95	0	25	Вычислительная техника
13000000165	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 130	115 967,96	-115 967,96	0	25	Вычислительная техника
13000000166	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 130	115 967,95	-115 967,95	0	25	Вычислительная техника
13000000190	0	09.08.2011	НОУТБУК Apple MacBook Pro 13	45 762,72	-45 762,72	0	25	Вычислительная техника
13000000196	0	20.04.2009	Сервер Supermicro SM5025 BTB	97 523,73	-97 523,73	0	25	Вычислительная техника
13000000197	0	21.01.2009	Сервер Supermicro 2U	96 101,69	-96 101,69	0	25	Вычислительная техника
13000000198	0	21.01.2009	Сервер Supermicro 2U	64 805,08	-64 805,08	0	25	Вычислительная техника
13000000225	0	26.02.2009	Мехжевой экран ASA 5510 App	124 841,59	-124 841,59	0	25	Вычислительная техника
13000000229	0	21.01.2009	ИБП APC Smart UPS 8000 VA	86 177,97	-86 177,97	0	25	Вычислительная техника
13000000292	0	25.07.2012	НОУТБУК MASBOOK PRO 15-INC	97 016,00	-97 016,00	0	25	Вычислительная техника
13000000294	0	09.07.2012	НОУТБУК SONY VAIO VPC-SA4S	45 000,00	-45 000,00	0	25	Вычислительная техника
13000000299	0	20.12.2012	КОМПЬЮТЕР НАСТОЛЬНЫЙ IM	52 539,00	-52 539,00	0	25	Вычислительная техника
13000000308	0	17.02.2010	НОУТБУК SONY VAIO X11Z6R/N	62 408,78	-62 408,78	0	25	Вычислительная техника
13000000346	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	26 329,67	-26 329,67	0	25	Вычислительная техника
13000000347	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000348	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	26 329,67	-26 329,67	0	25	Вычислительная техника
13000000349	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000350	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	26 329,67	-26 329,67	0	25	Вычислительная техника
13000000351	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000352	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	26 329,67	-26 329,67	0	25	Вычислительная техника
13000000353	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000369	0	04.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	31 078,95	-31 078,95	0	25	Вычислительная техника
13000000370	0	04.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000371	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000386	0	28.05.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000395	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	31 078,95	-31 078,95	0	25	Вычислительная техника
13000000396	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000397	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	31 078,95	-31 078,95	0	25	Вычислительная техника
13000000398	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000401	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIM	31 078,95	-31 078,95	0	25	Вычислительная техника

13000000402	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000411	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA	30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000412	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA	30 622,78	-30 622,78	0	25	Вычислительная техника
13000000413	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA	30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000414	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA	30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000415	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA	30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000416	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA	30 622,78	-30 622,78	0	25	Вычислительная техника
13000000417	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA	30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000418	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA	30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000419	0	26.10.2012	КОМПЬЮТЕР НАСТОЛЬНЫЙ IM	55 839,00	-55 839,00	0	25	Вычислительная техника
13000000423	0	04.04.2012	СИСТЕМА ХРАНЕНИЯ ДАННЫХ	5 533 126,67	-5 533 126,67	0	25	Вычислительная техника
13000000424	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	74 340,90	-74 340,90	0	25	Вычислительная техника
13000000425	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	74 340,90	-74 340,90	0	25	Вычислительная техника
13000000432	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	45 658,75	-45 658,75	0	25	Вычислительная техника
13000000433	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	45 658,76	-45 658,76	0	25	Вычислительная техника
13000000436	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	45 658,76	-45 658,76	0	25	Вычислительная техника
13000000437	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	45 658,75	-45 658,75	0	25	Вычислительная техника
13000000452	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	45 658,76	-45 658,76	0	25	Вычислительная техника
13000000453	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	45 658,75	-45 658,75	0	25	Вычислительная техника
13000000454	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO 6509	2 508 839,76	-2 508 839,76	0	25	Вычислительная техника
13000000455	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951	284 930,72	-284 930,72	0	25	Вычислительная техника
13000000456	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951	284 930,71	-284 930,71	0	25	Вычислительная техника
13000000462	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911	278 997,82	-278 997,82	0	25	Вычислительная техника
13000000464	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911	278 997,82	-278 997,82	0	25	Вычислительная техника
13000000472	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911	278 997,82	-278 997,82	0	25	Вычислительная техника
13000000473	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	21 417,61	-21 417,61	0	25	Вычислительная техника
13000000474	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYS	21 417,61	-21 417,61	0	25	Вычислительная техника
13000000476	0	18.05.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 207	81 306,36	-81 306,36	0	25	Вычислительная техника
13000000477	0	18.05.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 208	88 986,19	-88 986,19	0	25	Вычислительная техника
13000000478	0	16.05.2011	Компьютер настольный персонал	80 491,52	-80 491,52	0	25	Вычислительная техника
13000000479	0	16.05.2011	Компьютер портативный персонал	64 067,80	-64 067,80	0	25	Вычислительная техника
13000000515	0	05.01.2011	Портативный компьютер Apple M	51 694,92	-51 694,92	0	25	Вычислительная техника
13000000543	0	24.12.2012	КОНТРОЛЛЕР БЕСПРОВОДНОЙ	435 675,43	-435 675,43	0	25	Вычислительная техника
13000000552	0	30.06.2013	НОУТБУК MASBOOK AIR 13" 1.8	48 340,20	-48 340,20	0	25	Вычислительная техника
13000000615	0	12.12.2014	КОМПЬЮТЕР MAS27"RETINA 5K	135 007,08	-135 007,08	0	25	Вычислительная техника
13000000616	0	12.12.2014	КОМПЬЮТЕР MAS27"RETINA 5K	135 007,08	-135 007,08	0	25	Вычислительная техника
13000000624	0	24.05.2016	КОМПЬЮТЕР ПЛАНШЕТНЫЙ AF	47 215,20	-47 215,20	5 665,82	25	Вычислительная техника
13000000631	0	31.03.2011	Структурированная кабельная си	2 396 228,50	-1 647 337,40	688 891,10	117	Вычислительная техника
13000000632	0	31.03.2011	Структурированная кабельная си	2 396 228,50	-1 647 337,38	688 891,12	117	Вычислительная техника
Класс ОснСр 13100 ОСВычТехн				42 798 342,84	-41 414 894,80	1 383 448,04		
Счет наличия: первоначальная стоимость 103010000 Вычислительная				42 798 342,84	-41 414 894,80	1 383 448,04		
1300000016	0	29.11.2010	СЕРВЕР HP 487362-421	1 503 619,69	-1 503 619,69	0	25	Серверное оборудование
13000000156	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140	102 713,72	-102 713,72	0	61	Серверное оборудование
13000000157	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140	102 699,45	-102 699,45	0	61	Серверное оборудование
13000000158	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140	102 699,45	-102 699,45	0	61	Серверное оборудование
13000000159	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140	102 699,45	-102 699,45	0	61	Серверное оборудование

13000000160	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3144	115 769,75	-115 769,75	0	61	Серверное оборудование
13000000408	0	25.06.2010	СЕРВЕР НЕМЛЕТТ-РАСКАРД D1	394 911,04	-394 911,04	0	25	Серверное оборудование
13000000521	0	14.03.2012	КОМПЛЕКС СЕРВЕРНЫЙ HP BL	5 285 464,90	-5 285 464,90	0	25	Серверное оборудование
13000000529	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T0	72 670,29	-72 670,29	0	25	Серверное оборудование
13000000531	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T0	72 670,29	-72 670,29	0	25	Серверное оборудование
13000000532	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T0	72 670,29	-72 670,29	0	25	Серверное оборудование
13000000555	0	31.12.2013	СЕРВЕР HP BL460c GEN8 10GB	341 758,43	-341 758,43	0	25	Серверное оборудование
13000000560	0	30.06.2014	СИСТ. ХРАНЕИ ДАННЫХ ДИСКО	2 742 148,05	-2 742 148,05	0	25	Серверное оборудование
13000000561	0	30.06.2014	СИСТ. ХРАНЕИ ДАННЫХ ДИСКО	2 770 482,96	-2 770 482,96	0	25	Серверное оборудование
13000000607	0	04.09.2014	ИБП APC SMART-UPS SC 3000V	49 475,66	-49 475,66	0	25	Серверное оборудование
13000000609	0	26.11.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-26	515 235,60	-515 235,60	0	25	Серверное оборудование
13000000610	0	26.11.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-26	135 157,67	-135 157,67	0	25	Серверное оборудование
13000000611	0	09.12.2014	ПРОГР.-АППАРАТН. КОМПЛЕКС	123 118,55	-123 118,55	0	25	Серверное оборудование
13000000612	0	09.12.2014	ПРОГР.-АППАРАТН. КОМПЛЕКС	123 118,54	-123 118,54	0	25	Серверное оборудование
13000000617	0	26.12.2014	СЕРВЕР TRAFFIC MONITOR EN	329 193,98	-329 193,98	0	25	Серверное оборудование
13000000618	0	25.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8 E5-v2.1	605 100,55	-605 100,55	0	25	Серверное оборудование
13000000620	0	29.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8E5v2.104	598 141,90	-598 141,90	0	25	Серверное оборудование
13000000621	0	29.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8E5v2.104	1 319 469,02	-1 319 469,02	0	25	Серверное оборудование
13000000626	0	15.06.2016	БИБЛИОТЕКА ЛЕНТОЧНАЯ HP M	747 366,77	-627 788,08	119 578,69	25	Серверное оборудование
13000000724	0	07.06.2017	Система хранения данных NetAR	4 808 210,96	-1 730 955,95	3 077 255,01	25	Серверное оборудование
Класс ОесСр 13200 ОсСервОборуд								
Счет наличия: первоначальная стоимость 103020000 Серверное оборуд								
13000000149	0	15.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ В ОФИС	434 486,63	-434 486,63	0	37	Средства связи
13000000167	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1307	141 225,44	-141 225,44	0	37	Средства связи
13000000169	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1309	264 120,96	-264 120,96	0	37	Средства связи
13000000172	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1312	264 120,96	-264 120,96	0	37	Средства связи
13000000175	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1315	264 120,96	-264 120,96	0	37	Средства связи
13000000228	0	22.06.2009	Коммутатор Cisco WS-C3550-48	79 945,76	-79 945,76	0	25	Средства связи
13000000457	0	18.04.2012	ШЛЮЗ ГОЛОСОВОЙ CISCO	153 616,56	-153 616,56	0	37	Средства связи
13000000458	0	18.04.2012	УСТРОЙСТВО БЕЗОПАСНОСТИ	149 187,39	-149 187,39	0	61	Средства связи
13000000619	0	26.12.2014	ТЕЛЕФ.АПП. CISCODESKTOP C0	44 936,26	-44 936,26	0	13	Средства связи
13000000623	0	13.08.2015	ТЕЛЕФОН APPLE IPHONE 6 64Gb	55 990,00	-42 370,81	13 619,19	37	Средства связи
13000000625	0	25.05.2016	Смартфон Apple iPhone 6s 64Gb S	54 149,35	-32 196,91	21 952,44	37	Средства связи
13000000723	0	29.05.2017	Смартфон Apple iPhone 7 256Gb	50 754,24	-13 717,36	37 036,88	37	Средства связи
Класс ОесСр 13300 ОсСредСвязи								
Счет наличия: первоначальная стоимость 103030000 Средства связи								
13000000154	0	30.12.2010	Кондиционер прецизионный	585 844,83	-585 844,83	0	61	Офисное оборудование
13000000155	0	30.12.2010	Кондиционер прецизионный с д/и	605 886,45	-605 886,45	0	61	Офисное оборудование
13000000182	0	07.06.2012	МФУ XEROX WC 5330 ПЕЧАТЬ F	107 627,12	-107 627,12	0	37	Офисное оборудование
13000000184	0	04.08.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7530 (м	239 555,61	-239 555,61	0	37	Офисное оборудование
13000000185	0	04.08.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7530 (м	227 988,14	-227 988,14	0	37	Офисное оборудование
13000000187	0	29.07.2011	МФУ XEROX WORK CENTRE 523	141 007,57	-141 007,57	0	37	Офисное оборудование
13000000188	0	29.07.2011	МФУ XEROX WORK CENTRE 523	136 394,07	-136 394,07	0	37	Офисное оборудование
13000000194	0	23.09.2008	Кофемашина Impressa J5 Platina	55 290,00	-55 290,00	0	72	Офисное оборудование
13000000220	0	28.04.2003	Кофемашина JURA S 95	40 381,67	-40 381,67	0	37	Офисное оборудование
13000000281	0	02.06.2006	Пылесос "Kirby" с комплектом до	99 288,14	-99 288,14	0	61	Офисное оборудование

13000000282	0	10.12.2007	Проектор Acer X1160	14 354,24	-14 354,24	0	85	Офисное оборудование
13000000291	0	20.05.2012	СТЕНД ФИРМЕННЫЙ РЕКЛАМН	1 271 186,44	-1 271 186,44	0	61	Офисное оборудование
13000000295	0	01.07.2011	СИСТЕМА ВИДЕОНАБЛЮДЕНИ	938 040,00	-882 861,11	55 178,89	85	Офисное оборудование
13000000296	0	01.07.2011	СИСТЕМА ОХРАННОЙ СИГНАЛ	249 271,75	-249 271,75	0	61	Офисное оборудование
13000000304	0	28.02.2010	ПРИНТЕР HP LASERJET P3015D	27 535,00	-27 535,00	0	25	Офисное оборудование
13000000305	0	28.02.2010	ПРИНТЕР HP LASERJET P3015D	27 535,00	-27 535,00	0	25	Офисное оборудование
13000000355	0	01.04.2010	ПРИНТЕР HP LASERJET P4014D	42 620,00	-42 620,00	0	25	Офисное оборудование
13000000420	0	07.09.2012	ТЕЛЕВИЗОР LED SHARP 60" LC	69 067,80	-69 067,80	0	61	Офисное оборудование
13000000422	0	28.01.2012	МФУ RICOH AFICIO MP C2050AC	172 375,00	-172 375,00	0	37	Офисное оборудование
13000000480	0	27.05.2011	ТЕЛЕВИЗОР ЖК SAMSUNG 55"	125 042,38	-125 042,38	0	61	Офисное оборудование
13000000481	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	306 416,21	-306 416,21	0	61	Офисное оборудование
13000000482	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000483	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000484	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000485	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000486	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,64	-60 673,64	0	61	Офисное оборудование
13000000487	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,64	-60 673,64	0	61	Офисное оборудование
13000000488	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000489	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000490	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,64	-60 673,64	0	61	Офисное оборудование
13000000491	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000492	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000493	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000494	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000495	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000496	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000497	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000498	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000499	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000503	0	16.06.2011	Душевая кабина 3	51 952,16	-34 777,95	17 174,21	121	Офисное оборудование
13000000505	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	56 776,96	-56 776,96	0	61	Офисное оборудование
13000000506	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	56 776,97	-56 776,97	0	61	Офисное оборудование
13000000507	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	56 776,96	-56 776,96	0	61	Офисное оборудование
13000000508	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	61 164,82	-61 164,82	0	61	Офисное оборудование
13000000509	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	61 164,83	-61 164,83	0	61	Офисное оборудование
13000000510	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	61 164,64	-61 164,64	0	61	Офисное оборудование
13000000511	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	61 164,83	-61 164,83	0	61	Офисное оборудование
13000000512	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	61 164,82	-61 164,82	0	61	Офисное оборудование
13000000513	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ	61 164,83	-61 164,83	0	61	Офисное оборудование
13000000514	0	05.01.2011	МФУ RICOH AFICIO MP 2000SP	101 135,93	-101 135,93	0	37	Офисное оборудование
13000000519	0	01.03.2011	Душевая кабина 1	40 772,84	-28 305,22	12 467,62	121	Офисное оборудование
13000000520	0	01.03.2011	Душевая кабина 2	40 772,83	-28 305,22	12 467,61	121	Офисное оборудование
13000000522	0	14.03.2012	ИБП APC Smart-UPS RT RM 6000	109 016,16	-109 016,16	0	25	Офисное оборудование
13000000540	0	02.12.2011	СЧЕТЧИК БАНКОТ MAGNER 10	44 067,80	-44 067,80	0	37	Офисное оборудование
13000000542	0	29.12.2012	МФУ RICOH AFICIO MP2551AD (148 275,00	-148 275,00	0	37	Офисное оборудование
13000000544	0	27.12.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7501	233 028,55	-233 028,55	0	37	Офисное оборудование

13000000556	0	31.12.2013	МФУ RICOH AFICIO MP C2051AD	129 281,48	-129 281,48	0	37	Офисное оборудование
13000000557	0	31.12.2013	МФУ RICOH AFICIO MP C2051AD	129 281,47	-129 281,47	0	37	Офисное оборудование
13000000558	0	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ	53 898,24	-42 411,72	11 486,52	61	Офисное оборудование
13000000559	0	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ	53 898,25	-42 411,72	11 486,53	61	Офисное оборудование
13000000562	0	02.07.2014	ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ КОМПЬ	259 000,00	-259 000,00	0	37	Офисное оборудование
13000000563	0	09.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ RICOH AFICIO M	71 562,02	-71 562,02	0	37	Офисное оборудование
13000000564	0	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 МР С2003SP	115 117,08	-115 117,08	0	37	Офисное оборудование
13000000564	1	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 МР С2003SP	19 824,43	-19 824,43	0	37	Офисное оборудование
13000000565	1	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 МР С2003SP	115 117,09	-115 117,09	0	37	Офисное оборудование
13000000565	1	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 МР С2003SP	19 824,42	-19 824,42	0	37	Офисное оборудование
13000000580	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	125 653,66	-89 280,23	36 373,43	114	Офисное оборудование
13000000581	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	125 653,66	-89 280,24	36 373,42	114	Офисное оборудование
13000000582	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	125 653,66	-89 280,23	36 373,43	114	Офисное оборудование
13000000583	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	125 653,66	-89 280,24	36 373,42	114	Офисное оборудование
13000000593	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	141 239,18	-100 354,15	40 885,03	114	Офисное оборудование
13000000594	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	141 239,18	-100 354,15	40 885,03	114	Офисное оборудование
13000000595	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	141 239,18	-100 354,15	40 885,03	114	Офисное оборудование
13000000596	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	141 239,18	-100 354,15	40 885,03	114	Офисное оборудование
13000000604	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	181 376,65	-128 872,89	52 503,76	114	Офисное оборудование
13000000606	0	01.07.2014	Фанкойл кассетного типа McQuay	93 094,47	-66 146,08	26 948,39	114	Офисное оборудование
13000000628	0	30.09.2016	Пожарная сигнализация 4 этаж	1 846 355,21	-1 278 728,34	567 626,87	117	Офисное оборудование
13000000629	0	30.09.2016	Пожарная сигнализация 5 этаж	1 846 355,20	-1 278 728,31	567 626,89	117	Офисное оборудование
13000000644	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000645	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000646	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000647	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,28	-76 270,98	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000648	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000649	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000650	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000651	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000652	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000653	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000654	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000655	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000656	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000657	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000658	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000659	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000660	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000661	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000662	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000663	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000664	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000665	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000666	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000667	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование

13000000668	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 441,27	-76 270,97	30 170,30	114	Офисное оборудование
13000000682	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,74	30 168,19	114	Офисное оборудование
13000000683	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,74	30 168,20	114	Офисное оборудование
13000000684	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,74	30 168,19	114	Офисное оборудование
13000000685	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,94	-76 265,74	30 168,20	114	Офисное оборудование
13000000686	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,73	30 168,20	114	Офисное оборудование
13000000687	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,73	30 168,20	114	Офисное оборудование
13000000688	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,74	30 168,19	114	Офисное оборудование
13000000689	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,73	30 168,20	114	Офисное оборудование
13000000690	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,74	30 168,19	114	Офисное оборудование
13000000691	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,73	30 168,20	114	Офисное оборудование
13000000692	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,74	30 168,19	114	Офисное оборудование
13000000693	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,73	30 168,20	114	Офисное оборудование
13000000694	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,74	30 168,19	114	Офисное оборудование
13000000695	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,73	30 168,20	114	Офисное оборудование
13000000696	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,74	30 168,19	114	Офисное оборудование
13000000697	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 433,93	-76 265,73	30 168,20	114	Офисное оборудование
13000000698	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,67	-76 251,92	30 162,75	114	Офисное оборудование
13000000699	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,90	30 162,76	114	Офисное оборудование
13000000700	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,90	30 162,76	114	Офисное оборудование
13000000701	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,90	30 162,76	114	Офисное оборудование
13000000702	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,90	30 162,76	114	Офисное оборудование
13000000703	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,90	30 162,76	114	Офисное оборудование
13000000704	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,90	30 162,76	114	Офисное оборудование
13000000705	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,91	30 162,75	114	Офисное оборудование
13000000706	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,90	30 162,76	114	Офисное оборудование
13000000707	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,91	30 162,75	114	Офисное оборудование
13000000708	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,90	30 162,76	114	Офисное оборудование
13000000709	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 414,66	-76 251,92	30 162,74	114	Офисное оборудование
13000000712	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 526,42	-76 332,01	30 194,41	114	Офисное оборудование
13000000713	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 526,42	-76 332,01	30 194,41	114	Офисное оборудование
13000000714	0	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay	106 526,42	-76 332,01	30 194,41	114	Офисное оборудование
13000000715	0	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay	106 526,43	-76 332,01	30 194,42	114	Офисное оборудование
13000000716	0	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay	106 526,42	-76 332,00	30 194,42	114	Офисное оборудование
13000000717	0	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay	106 526,42	-76 332,00	30 194,42	114	Офисное оборудование
13000000718	0	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay	106 526,42	-76 332,01	30 194,41	114	Офисное оборудование
13000000720	0	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay	106 334,84	-76 194,72	30 140,12	114	Офисное оборудование
13000000721	0	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay	106 334,83	-76 194,72	30 140,11	114	Офисное оборудование
Класс ОснСр 13400 ОСОфисОборуд				20 482 036,29	-16 967 492,35	3 514 543,94		
Счет наличия: первоначальная стоимость 1030400000 Офисное оборуд				20 482 036,29	-16 967 492,35	3 514 543,94		
Статья баланса 11303 Машины и оборудование				89 500 846,09	-81 249 157,49	8 251 688,60		
14000000005	0	11.04.2011	А/м Форд Фокус ОО61МВ197	628 918,64	-628 918,64	0	37	Транспортные средства
14000000006	0	11.04.2011	А/м Форд Фокус ОО62МВ197	628 918,64	-628 918,64	0	37	Транспортные средства
14000000007	0	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA CAMRY	1 303 459,34	-1 303 459,34	0	37	Транспортные средства
14000000008	0	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA CAMRY	1 270 429,49	-1 270 429,49	0	37	Транспортные средства
14000000011	0	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ BMW750 Li xDRIV	4 971 157,25	-3 859 957,41	1 111 199,84	85	Транспортные средства

14000000011	1	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ BMW750 Li xDRIV	84,75	-51,83	32,92	85	Транспортные средства
Класс ОснСр 14000 ОСТрансСред				8 802 968,11	-7 691 735,35	1 111 232,76		
Счет наличия: первоначальная стоимость 104000000 Транспортные с				8 802 968,11	-7 691 735,35	1 111 232,76		
Статья баланса 11304 Транспортные средства				8 802 968,11	-7 691 735,35	1 111 232,76		
15000000001	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 4	69 712,79	-69 712,79	0	37	румянты, производственный инвен
15000000002	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 1	41 552,08	-41 552,08	0	37	румянты, производственный инвен
15000000003	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 1	45 756,75	-45 756,75	0	37	румянты, производственный инвен
15000000004	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 1	43 354,07	-43 354,07	0	37	румянты, производственный инвен
15000000005	0	22.09.2008	Рельефная карта "Российские же	59 859,15	-59 859,15	0	25	румянты, производственный инвен
15000000009	0	01.11.2009	Дозиметр-радиометр ДКС-96	26 153,18	-26 153,18	0	60	румянты, производственный инвен
15000000010	0	06.07.2012	КОФЕМАШИНА GEMINI CS 220/E	67 394,07	-67 394,07	0	60	румянты, производственный инвен
15000000011	0	08.02.2010	ТЕСТЕР КАБЕЛЬНЫЙ FLUSKE M	32 562,46	-32 562,46	0	25	румянты, производственный инвен
15000000012	0	08.04.2010	Аппарат измерительный Вихрь-А	35 000,00	-35 000,00	0	53	румянты, производственный инвен
15000000013	0	30.06.2014	ВИХРЬ-АМ/А ИЗМЕРИТЕЛЬ ЦВЕ	45 000,00	-45 000,00	0	37	румянты, производственный инвен
15000000014	0	30.06.2014	ВИХРЬ-АМ/А ИЗМЕРИТЕЛЬ ЦВЕ	45 000,00	-45 000,00	0	61	румянты, производственный инвен
15000000015	0	30.06.2014	ВИХРЬ-АМ/А ИЗМЕРИТЕЛЬ ЦВЕ	45 000,00	-45 000,00	0	61	румянты, производственный инвен
15000000016	0	30.06.2014	ВИХРЬ-АМ/А ИЗМЕРИТЕЛЬ ЦВЕ	45 000,00	-45 000,00	0	25	румянты, производственный инвен
Класс ОснСр 15000 ОСинстрПрИнв				601 344,55	-601 344,55	0		
Счет наличия: первоначальная стоимость 105000000 Инстр. припос.				601 344,55	-601 344,55	0		
Статья баланса 11305 Производственный и хозяйственный инвента				601 344,55	-601 344,55	0		
16000000174	0	22.07.2014	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА 6 ЭТАЖ	10 473 198,76	-7 441 483,30	3 031 715,46	117	улучшения в арендованные основ
16000000176	0	22.07.2014	СИСТЕМА ЭЛЕКТРОСНАБЖЕНИ	2 119 240,34	-1 505 776,05	613 464,29	117	улучшения в арендованные основ
16000000178	0	22.07.2014	СТРУКТУРИРОВАННАЯ КАБЕЛЬ	831 311,46	-590 868,69	240 642,77	114	улучшения в арендованные основ
16000000180	0	22.07.2014	ПОЖАРНАЯ СИГНАЛИЗАЦИЯ 6	810 237,62	-575 695,17	234 542,45	114	улучшения в арендованные основ
16000000223	0	01.03.2011	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА ЗДАНИ	14 335 756,61	-10 264 160,85	4 071 595,77	117	улучшения в арендованные основ
16000000224	0	01.03.2011	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА ЗДАНИ	14 335 756,61	-10 264 160,85	4 071 595,76	117	улучшения в арендованные основ
16000000226	0	01.04.2011	Система электроснабжения 4 этэ	4 995 154,56	-3 521 610,15	1 473 544,41	117	улучшения в арендованные основ
16000000227	0	01.04.2011	Система электроснабжения 5 этэ	4 995 154,56	-3 521 610,16	1 473 544,40	117	улучшения в арендованные основ
Класс ОснСр 16200 ОСкпВлАрендОС				52 895 810,53	-37 685 165,22	15 210 645,31		
Счет наличия: первоначальная стоимость 106020000 Неотделимые ул				52 895 810,53	-37 685 165,22	15 210 645,31		
Статья баланса 11306 Неотделимые улучшения				52 895 810,53	-37 685 165,22	15 210 645,31		
16000000001	0	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСПЕЦИН RECEPTION	165 126,27	-165 126,27	0	61	Офисная мебель
16000000002	0	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСПЕЦИН ESEDRA 2	146 124,77	-146 124,77	0	61	Офисная мебель
16000000003	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76	52 056,25	-52 056,25	0	61	Офисная мебель
16000000004	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76	52 056,24	-52 056,24	0	61	Офисная мебель
16000000005	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76	52 056,23	-52 056,23	0	61	Офисная мебель
16000000006	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 21	64 337,67	-64 337,67	0	61	Офисная мебель
16000000007	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 21	55 745,07	-55 745,07	0	61	Офисная мебель
16000000008	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 16	46 724,02	-46 724,02	0	61	Офисная мебель
16000000009	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 21	55 722,00	-55 722,00	0	61	Офисная мебель
16000000010	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 21	55 722,00	-55 722,00	0	61	Офисная мебель
16000000011	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 16	46 711,13	-46 711,13	0	61	Офисная мебель
16000000012	0	30.03.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ АРС AR310K	51 560,14	-51 560,14	0	61	Офисная мебель
16000000013	0	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕИ	126 007,58	-126 007,58	0	61	Офисная мебель
16000000014	0	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕИ	125 972,81	-125 972,81	0	61	Офисная мебель
16000000015	0	07.10.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА ВАВИЛО	47 943,54	-47 943,54	0	61	Офисная мебель

16000000016	0	03.11.2011	КРЕСЛО РАБОЧЕЕ HM EMBODY	53 163,00	-53 163,00	0	61	Офисная мебель
16000000017	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО	45 113,52	-45 113,52	0	61	Офисная мебель
16000000018	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО	45 094,81	-45 094,81	0	61	Офисная мебель
16000000019	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО	45 094,80	-45 094,80	0	61	Офисная мебель
16000000020	0	01.07.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ KLERK 3V2 ЧЕ	43 141,22	-43 141,22	0	61	Офисная мебель
16000000021	0	16.08.2011	ТУМБА СЕРВИСНАЯ МОБИЛЬНА	60 618,69	-60 618,69	0	61	Офисная мебель
16000000022	0	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУ	74 460,79	-74 460,79	0	61	Офисная мебель
16000000023	0	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS E	68 947,34	-68 947,34	0	61	Офисная мебель
16000000024	0	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУ	72 024,57	-72 024,57	0	61	Офисная мебель
16000000025	0	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS E	66 691,53	-66 691,53	0	61	Офисная мебель
16000000026	0	01.09.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ ЗАЩИТН	429 702,24	-429 702,24	0	61	Офисная мебель
16000000027	0	01.09.2011	ТУМБА ПРИСТАВНАЯ MASTER I	131 228,23	-131 228,23	0	61	Офисная мебель
16000000028	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MAS	205 762,83	-205 762,83	0	61	Офисная мебель
16000000029	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MAS	195 827,12	-195 827,12	0	61	Офисная мебель
16000000030	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MAS	195 827,12	-195 827,12	0	61	Офисная мебель
16000000031	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ	162 650,43	-162 650,43	0	61	Офисная мебель
16000000032	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ	157 328,81	-157 328,81	0	61	Офисная мебель
16000000033	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ	254 047,12	-254 047,12	0	61	Офисная мебель
16000000034	0	01.09.2011	МОБИЛЬНЫЙ БАР 218*61*149 М	450 606,80	-450 606,80	0	61	Офисная мебель
16000000035	0	01.09.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ 140x100x4	81 902,82	-81 902,82	0	61	Офисная мебель
16000000036	0	01.09.2011	СТОЛ КОФЕЙНЫЙ 70*70*60 MAS	55 680,27	-55 680,27	0	61	Офисная мебель
16000000037	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	150 533,71	-150 533,71	0	61	Офисная мебель
16000000038	0	01.09.2011	ДИВАН ТРЕХМЕСТНЫЙ MASTER	415 379,41	-415 379,41	0	61	Офисная мебель
16000000039	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	102 063,91	-102 063,91	0	61	Офисная мебель
16000000040	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000041	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000042	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000043	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000044	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000045	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000046	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000047	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000048	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000049	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000050	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000051	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000052	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000053	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,06	-100 033,06	0	61	Офисная мебель
16000000054	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000055	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,06	-100 033,06	0	61	Офисная мебель
16000000056	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ	100 033,05	-100 033,05	0	61	Офисная мебель
16000000057	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90	214 833,05	-214 833,05	0	61	Офисная мебель
16000000058	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90	214 833,05	-214 833,05	0	61	Офисная мебель
16000000059	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90	214 833,05	-214 833,05	0	61	Офисная мебель
16000000060	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90	229 366,41	-229 366,41	0	61	Офисная мебель
16000000061	0	01.09.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ С ЗАЩИТНОЙ	65 693,13	-65 693,13	0	61	Офисная мебель

16000000062	0	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ГАРДЕРОБНЫЙ	71 514,04	-71 514,04	0	61	Офисная мебель
16000000063	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76	53 543,25	-53 543,25	0	61	Офисная мебель
16000000064	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76	50 937,29	-50 937,29	0	61	Офисная мебель
16000000065	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76	50 937,28	-50 937,28	0	61	Офисная мебель
16000000066	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ 370*	226 946,40	-226 946,40	0	61	Офисная мебель
16000000067	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ	88 319,65	-88 319,65	0	61	Офисная мебель
16000000068	0	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ СО СТЕКЛОМ	69 643,03	-69 643,03	0	61	Офисная мебель
16000000069	0	16.09.2002	Сейф Дипломат JH-080E	21 682,80	-16 734,42	4 948,38	241	Офисная мебель
16000000070	0	15.04.2003	Сейф TOPAZ BSD-1200	31 384,27	-23 310,86	8 073,41	241	Офисная мебель
16000000071	0	01.07.2002	Сейф "Дипломат" МО-120	29 745,17	-23 203,22	6 541,95	241	Офисная мебель
16000000072	0	31.07.2000	Сейф "Confident FE-54"	16 130,40	-14 591,24	1 539,16	241	Офисная мебель
16000000073	0	13.07.2000	Шкафы двухдверные (9)	17 396,15	-17 396,15	0	84	Офисная мебель
16000000077	0	12.11.2007	Сейф офисный Aiko ASM-90T EL	11 847,46	-6 095,84	5 751,62	84	Офисная мебель
16000000078	0	03.10.2008	Сейф огнестойкий ESD-106A	20 249,47	-9 494,42	10 755,05	84	Офисная мебель
16000000079	0	25.09.2002	Сейф мебельный двухдверный М	20 544,63	-15 921,76	4 622,87	84	Офисная мебель
16000000080	0	16.11.2007	Тумба сервировочная Милан орех/тек	10 423,60	-10 423,60	0	61	Офисная мебель
16000000081	0	16.11.2007	Тумба сервировочная Милан орех/тек	10 423,59	-10 423,59	0	61	Офисная мебель
16000000085	0	16.11.2007	Стол для переговоров Милан (к/о)	20 800,82	-20 800,82	0	61	Офисная мебель
16000000093	0	16.11.2007	Шкаф со стеклом Милан (компле)	14 370,98	-14 370,98	0	61	Офисная мебель
16000000106	0	30.11.2012	КРЕСЛО РАБОЧЕЕ ИМ AERON	44 154,28	-44 154,28	0	61	Офисная мебель
16000000107	0	10.05.2012	ШКАФ-КУПЕ SIMPLEX 2 ЗЕРКАЛ	89 934,00	-89 934,00	0	61	Офисная мебель
16000000108	0	22.04.2011	СТОЛ СЕКРЕТАРЯ MINOS 130*6	106 753,39	-106 753,39	0	61	Офисная мебель
16000000109	0	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*65*75.1	140 597,46	-140 597,46	0	61	Офисная мебель
16000000110	0	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X81	368 843,22	-368 843,22	0	61	Офисная мебель
16000000111	0	22.04.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000112	0	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*65*75.2	140 597,46	-140 597,46	0	84	Офисная мебель
16000000113	0	25.05.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 120X80	44 874,58	-44 874,58	0	84	Офисная мебель
16000000114	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСПЕШН ФОКС 240X7	51 221,19	-51 221,19	0	84	Офисная мебель
16000000115	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСПЕШН ФОКС 240X7	51 221,18	-51 221,18	0	84	Офисная мебель
16000000116	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X7	68 836,44	-68 836,44	0	84	Офисная мебель
16000000117	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X7	68 836,44	-68 836,44	0	84	Офисная мебель
16000000118	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X7	68 836,44	-68 836,44	0	61	Офисная мебель
16000000119	0	30.03.2011	ГРЕДЕНЦИЯ ZETA 162X40X89 B	42 532,20	-42 532,20	0	61	Офисная мебель
16000000120	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X4	68 368,64	-68 368,64	0	61	Офисная мебель
16000000121	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X4	68 368,65	-68 368,65	0	61	Офисная мебель
16000000122	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X4	68 368,64	-68 368,64	0	84	Офисная мебель
16000000123	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ZETA 75X4	50 442,38	-50 442,38	0	84	Офисная мебель
16000000124	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ZETA 75X4	50 442,37	-50 442,37	0	84	Офисная мебель
16000000125	0	30.03.2011	ДИВАН ЭММАУС 160X88X80 КО	52 000,85	-52 000,85	0	84	Офисная мебель
16000000126	0	30.03.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 347X34	144 633,05	-144 633,05	0	61	Офисная мебель
16000000127	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСПЕШН RECEPTION	76 188,99	-76 188,99	0	61	Офисная мебель
16000000128	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСПЕШН RECEPTION	76 188,98	-76 188,98	0	61	Офисная мебель
16000000129	0	30.03.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ MINOS 3	263 482,20	-263 482,20	0	61	Офисная мебель
16000000130	0	30.03.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА MINOS 1	51 162,71	-51 162,71	0	61	Офисная мебель
16000000131	0	30.03.2011	СТОЛ ПРИСТАВНОЙ MINOS 150	296 061,86	-296 061,86	0	61	Офисная мебель
16000000132	0	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINO	179 883,05	-179 883,05	0	61	Офисная мебель

16000000133	0	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINO	296 408,47	-296 408,47	0	61	Офисная мебель
16000000134	0	30.03.2011	ПРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X810	223 500,85	-223 500,85	0	61	Офисная мебель
16000000135	0	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83	62 913,56	-62 913,56	0	61	Офисная мебель
16000000136	0	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83	62 913,56	-62 913,56	0	61	Офисная мебель
16000000137	0	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X	122 062,71	-122 062,71	0	61	Офисная мебель
16000000138	0	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X	122 062,71	-122 062,71	0	61	Офисная мебель
16000000139	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X	115 954,24	-115 954,24	0	61	Офисная мебель
16000000140	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X	115 954,23	-115 954,23	0	61	Офисная мебель
16000000141	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINO	70 111,87	-70 111,87	0	61	Офисная мебель
16000000142	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINO	70 111,86	-70 111,86	0	61	Офисная мебель
16000000143	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000144	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000145	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000146	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000147	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000148	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,50	-43 619,50	0	61	Офисная мебель
16000000149	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000150	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,50	-43 619,50	0	61	Офисная мебель
16000000151	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000152	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000153	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000154	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000155	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000156	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS	43 619,49	-43 619,49	0	61	Офисная мебель
16000000157	0	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 22	152 870,34	-152 870,34	0	61	Офисная мебель
16000000158	0	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 22	152 870,34	-152 870,34	0	61	Офисная мебель
16000000159	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 9	111 800,00	-111 800,00	0	61	Офисная мебель
16000000160	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 9	111 800,00	-111 800,00	0	61	Офисная мебель
16000000161	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 9	111 800,00	-111 800,00	0	61	Офисная мебель
16000000162	0	30.03.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ MINOS 120	53 645,76	-53 645,76	0	61	Офисная мебель
16000000163	0	01.11.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140	104 955,47	-104 955,47	0	61	Офисная мебель
16000000164	0	13.12.2011	ШКАФ-КУПЕ ВЕНГЕ 3 ЗЕРКАЛЫ	59 725,00	-59 725,00	0	61	Офисная мебель
16000000228	0	19.01.2018	Сейф Vaiberg Гарант 67T EL огне	52 625,00	-36,53	52 588,47	241	Офисная мебель
Класс ОффСр 16100 ОффСрМеб				13 744 926,64	-13 650 105,73	94 820,91		
Счет наличия: первоначальная стоимость 106010000 ОффСрная мебель				13 744 926,64	-13 650 105,73	94 820,91		
Статья баланса 11307 Прочие виды основных средств				13 744 926,64	-13 650 105,73	94 820,91		
Бизнес-сфера ?				165 545 895,92	-140 877 508,34	24 668 387,58		
БЕ Т001 АО «Торговый дом РЖД»				165 545 895,92	-140 877 508,34	24 668 387,58		

П.А.Шишкин

Главный бухгалтер

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 31.03.2018 г. - строка баланса 1170

Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Кол-во акций, шт. (для ОАО и ЗАО)	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1.	РасонКонТранс СП (КНДР)		70	544 688 600,16
				544 688 600,16

Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.	СП РасонКонТранс (КНДР)	450 000 000,00	131 352 444,09	18.04.2014	31.12.2018	9	Погашение единовременным платежом не позднее 31.12.2018	Погашение единовременным платежом не позднее 31.12.2018

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					


 Главный бухгалтер П.А.Шихин

Расшифровка дебиторской задолженности по состоянию на 31.03.2018г.

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристики задолженности (безымянная, просроченная, текущая)	Вероятность возврата	Вероятный срок погашения задолженности
		Дебиторская задолженность всего 24 162 049 124,41 руб.						
		Авансы выданные всего 12 363 465 896,45 руб., в том числе:						
1	Акцион-пресс, ООО	18 323,50				авансы выданные		
2	Алтайвагон, АО	1 164 660 000,00				авансы выданные		
3	Бизнес Ньюс Медиа, АО	9 002,04				авансы выданные		
4	Гостехстрой, ФГУП	22 420,00				авансы выданные		
5	Дирекция тяги – филиал ОАО "РЖД"	3 221 643,05				авансы выданные		
6	ИНТЕРФАКС, ЗАО	273 384,08				авансы выданные		
7	ИРСОТ, АНО	33 400,00				авансы выданные		
8	Касьянов Сергей Евгеньевич, адвокат	657 100,00				авансы выданные		
9	МегаСофт, ООО	59 215,00				авансы выданные		
10	ММП № 1 УФПС г. Москвы - филиал ФГУП "Почта Рос	110 271,70				авансы выданные		
11	МТС, ПАО	14 712,38				авансы выданные		
12	Н-Системс, ООО	8 835 000,00				авансы выданные		
13	Нижняя Красносельская, АО	8 724 189,08				авансы выданные		
14	Образцова Е.П., Нотариус	27 090,00				авансы выданные		
15	ПРОМИНФОРМ, ООО	109 687,36				авансы выданные		
16	Промтехника, ООО	203 074,65				авансы выданные		
17	Региональный Сетевой Информационный Центр, АО	1 500,00				авансы выданные		
18	РН-КАРТ, ООО	54 615,30				авансы выданные		
19	Рослокомотив, ЗАО	267 992 354,70				авансы выданные		
20	СТАТУС, АО	17 000,00				авансы выданные		
21	Технопарк, ООО НПП	228 884,73				авансы выданные		
22	Торговый дом ТМХ, АО	69 519 440,40				авансы выданные		
23	ТрансРесурс, ООО	51 634,82				авансы выданные		
24	ТС Мост, ООО	24 119 971,83				авансы выданные		
25	УБТ-УРАЛВАГОНЗАВОД, АО	1 164 660 000,00				авансы выданные		
26	Уральские локомотивы, ООО	9 644 666 334,14				авансы выданные		
27	ФПК, АО	60 088,02				авансы выданные		
28	Хадхантер, ООО	400,00				авансы выданные		

29	Центральная дирекция инфраструктуры (ЦДИ) - филиал	88 484,66	авансы выданные	
30	Центральная дирекция по ремонту пути	768 240,27	авансы выданные	
31	Центральная станция связи - филиал ОАО "РЖД"	7 650,00	авансы выданные	
32	Что Делать Информ, ЗАО	35 020,00	авансы выданные	
33	ЭКОДАР-ИПМ, ООО	12 291,00	авансы выданные	
34	Эрнст энд Янг, ООО	4 200 000,00	авансы выданные	
35	ЭталонСервис, ООО	3 473,74	авансы выданные	
Расчеты по агентским договорам всего 11 107 330 787,63 руб., в том числе:				
36	Sustainable Dance Club B.V.	193 004,28	текущая	
37	Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	34 853 027,82	текущая	
38	Алатырский механический завод, АО	-192,65	текущая	
39	Башкортостанская ППК, АО	1 489 000,00	текущая	
40	БЭТ, АО	1 438 557 344,58	текущая	
41	Вагонремаш, АО	11 017 581,95	текущая	
42	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	151 769 974,39	текущая	
43	Владикавказский ВРЗ им. С.М. Кирова, АО	13 532 604,74	текущая	
44	ВНИИЖТ, АО	54 862 620,87	текущая	
45	Вологодский ВРЗ, АО	37 752 016,67	текущая	
46	ВРК-1, АО	2 067 818 607,14	текущая	
47	ВРК-2, АО	818 391 820,28	текущая	
48	ВРК-3, АО	967 101 923,54	текущая	
49	Ишимский механический завод, АО	6 449 502,62	текущая	
50	Калужский завод Ремпутьмаш, АО	357 541 256,94	текущая	
51	Красноярский ЭВРЗ, АО	31 997 242,14	текущая	
52	Московский ЛРЗ, АО	90 161 529,57	текущая	
53	Московско-Тверская ППК, АО	1 681 730,67	текущая	
54	НСЗ, АО	99 004 862,17	текущая	
55	Оренбургский ПРМЗ Ремпутьмаш, ОАО	368 214,41	текущая	
56	Пермский МРЗ Ремпутьмаш, АО	8 419 175,01	текущая	
57	Петушковский ЛМЗ, АО	64 865 113,21	текущая	
58	Рефервис, АО	70 485 325,84	текущая	
59	РЖД, ОАО	3 618 297 798,51	текущая	
60	РЖДстрой, АО	414 718 556,01	текущая	
61	Саратовская ППК, АО	1 489 000,00	текущая	
62	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	74 410 753,20	текущая	
63	ТВС, АО	163 152 001,39	текущая	

64	ТД ЕПК, ООО	54 390,12				текущая
65	ФГК, АО	381 876 765,00				текущая
66	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	125 002 559,04				текущая
67	Перерасчетный счет	15 678,17				текущая
Расчеты с покупателями и заказчиками всего 495 812 938,60 руб., в том числе:						
68	Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	503 765,60				текущая
69	Алатырский механический завод, АО	7 777 431,12				текущая
70	Башкортостанская ППК, АО	1 029 265,49				текущая
71	БЭТ, АО	15 216 990,58				текущая
72	Вагонремаш, АО	154 095,79				текущая
73	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	1 806 199,11				текущая
74	Владикавказский ВРЗ им. С.М. Кирова, АО	3 756 178,92				текущая
75	ВНИИЖТ, АО	44 976,23				текущая
76	Вологодский ВРЗ, АО	308 022,45				текущая
77	ВРК-1, АО	40 559 520,78				текущая
78	ВРК-2, АО	9 745 160,75				текущая
79	ВРК-3, АО	10 888 601,55				текущая
80	Дальневосточная железная дорога	2 600,72				текущая
81	Западно-Сибирский ТЦФТО ОАО «РЖД»	2 329,32				текущая
82	Ишимский механический завод, АО	40 836,62				текущая
83	Калужский завод Ремпутьмаш, АО	1 625 023,09				текущая
84	Красноярский ЭВРЗ, АО	14 058 405,12				текущая
85	Куйбышевская дирекция пассажирских устройств (2 708,10				текущая
86	Куйбышевская региональная Дирекция железнодорожн	15 649,16				текущая
87	Московская дирекция инфраструктуры	-27 966,00				текущая
88	Московский ЛРЗ, АО	7 385 373,23				текущая
89	Московско-Тверская ППК, АО	23 961,66				текущая
90	НИИАС, АО	72 673,79				текущая
91	НСЗ, АО	59 208,95				текущая
92	ОргСинтезРесурс, АО	8 693 598,38				текущая
93	Оренбургский ПРМЗ Ремпутьмаш, ОАО	4 321,23				текущая
94	Пермская пригородная компания, АО	368 292,01				текущая
95	Пермский МРЗ Ремпутьмаш, АО	66 370,97				текущая
96	Петуховский ЛМЗ, АО	32 803,06				текущая
97	Рефервис, АО	11 746 579,10				текущая
98	РЖД, ОАО	31 626 630,06				текущая

99	РЖДстрой, АО	3 435 189,91	текущая	
100	Саратовская ППК, АО	14 890,00	текущая	
101	Свердловская Дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19	текущая	
102	Свердловская железная дорога	7 248,74	текущая	
103	Свердловская пригородная компания, ОАО	2 272 177,25	текущая	
104	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	467 044,37	текущая	
105	Северо-Кавказская ДТВ	70 784,66	текущая	
106	СЭППК, АО	1 739 809,14	текущая	
107	ТВС, АО	2 557 529,93	текущая	
108	ТД ЕПК, ООО	38 591,38	текущая	
109	Транслом, ООО	7 145,86	текущая	
110	ТрансРесурс, ООО	303 395 856,58	текущая	
111	ФГК, АО	4 506 382,82	текущая	
112	ЦДЗ - филиал ОАО "РЖД"	5 476 291,50	текущая	
113	Центральная дирекция инфраструктуры (ЦДИ) - филиал	167 965,92	текущая	
114	Центральная дирекция по ремонту пути	1 536 712,26	текущая	
115	Центральная дирекция по управлению терминально-	5 726,54	текущая	
116	Экспресс Приморья, АО	517 229,31	текущая	
117	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	582 949,34	текущая	
118	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	1 423 804,96	текущая	
Расчеты по претензиям, всего 136 737,21 руб., в том числе:				
119	Промтехника, ООО	-203 074,65	текущая	
120	Технопарк, ООО НПП	24 324,00	текущая	
121	ФПК, АО	42 013,44		
Расчеты по налогам всего 31 654 867,42 руб., в том числе:				
122	Расчет по налогу на доходы физических лиц	55 072,91	текущая	
123	Расчет по транспортному налогу	49 269,00	текущая	
124	Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)	531 267,20	текущая	
125	Расчеты по уплате НДС (пени)	99 096,36	текущая	
126	Расчеты по НДС (переплаченному)	10 386 576,49	текущая	
127	Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	4 503 624,23	текущая	
128	Расчеты по налогу на прибыль - террит. бюджет	16 028 505,52	текущая	
129	Налог на прибыль - пени в террит. бюджет	1 262,77	текущая	
130	Налог на прибыль - штрафы в террит. бюджет	192,00	текущая	
131	Расчет по налогу на имущество (пени)	0,94	текущая	
Расчеты с внебюджетными фондами, всего 6 689 616,47 руб., в том числе:				

132	ИФНС № 1 г. Москвы	6 677 311,83				текущая
133	Отделение ПФ РФ по г. Москве и Московской област.	12 304,64				текущая
Расчеты с подотчетными лицами, всего 14 030,93 руб., в том числе:						
134	Расчеты с подотчетными лицами	14 030,93				текущая
Прочие расчеты с разными дебиторами, всего 157 217 724,12 руб., в том числе:						
135	АЛЬФА-БАНК, АО	114 519,25				текущая
136	Ассоциация профессиональной правовой помощи, За	626 276,98				текущая
137	ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00				текущая
138	ИФНС № 26 по г. Москве	1 554 984,99				текущая
139	ИФНС по Ленинскому району г. Оренбур	3 000,00				текущая
140	ИФНС России по Дзержинскому району г. Перми	3 000,00				текущая
142	РасонКонТранс СП (ИИДР)	131 352 444,09				текущая
143	РЖД Тур, ООО	21 887 448,19				текущая
145	Саранский ВРЗ, ОАО	271 865,21				текущая
146	Северо-Осетинская таможня	25 602,81				текущая
147	Торгово-промышленная палата Российской Федерац	1 272 098,46				текущая
148	Уссурйская таможня	750,00				текущая
149	Расчеты по страхованию	86 384,14				текущая
ИТОГО дебиторская задолженность		24 162 049 124,41				

Главный бухгалтер



П.А.Шижкин

Расшифровка краткосрочных финансовых вложений по состоянию на 31.03.2018 г. - строка баланса 1240

Займы, предоставленные организациям на срок до 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.	Саранский ВРЗ, ОАО	0,00						
Итого:		0,00						

Депозиты

№ п/п	Наименование актива	Номинал депозита, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата открытия депозита	Дата закрытия депозита	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого:		0,00	0,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого:		0,00	0,00					



Главный бухгалтер П.А.Шишкин

Краткосрочные займные средства по состоянию на 31.03.2018 г. (строка баланса 1510)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива	Номинал кредита (займа), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	СМП БАНК, АО	300 000 000,00	51 349 315,00	18.02.2017	18.02.2020	10,0%		ежемесячно
	Итого:	300 000 000,00	51 349 315,00	x	x	x		

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1								
2								
3								
	Итого:	0,00	0,00					

Долгосрочные займные средства по состоянию на 31.03.2018 г. (строка баланса 1410)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива	Номинал кредита (займа), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1								
2								
3								
	Итого:	0,00	0,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1								
2								
3								
4								
	Итого:	0,00	0,00					

Главный бухгалтер



П.А. Щеголев

Расшифровка кредиторской задолженности по состоянию на 31.03.2018г.

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безлимитная, просроченная, текущая)
Кредиторская задолженность на 31.03.2018 года составляет всего : 25 858 515 965,47 руб., в том числе долгосрочная кредиторская задолженность 3 596 706 783,98 руб.						
Авансы полученные 8 814 534 985,63 руб., в том числе:						
1	БЭТ, АО	3 324 061,66			авансы полученные	текущая
2	ВРК-1, АО	131 452,88			авансы полученные	текущая
3	Желдорремаш, АО	144 696,90			авансы полученные	текущая
4	Корейская Торговая Компания ЕНХУНГ при МЖД КНД	70 659,60			авансы полученные	текущая
5	Красноярский ЭВРЗ, АО	812 711,85			авансы полученные	текущая
6	КРОНОС, ООО	4 409 511,23			авансы полученные	текущая
7	НордМеталл, ООО	71 764,16			авансы полученные	текущая
8	ПНК, ОАО	4 467,96			авансы полученные	текущая
9	РЖД, ОАО	9 912 658 688,84			авансы полученные	текущая
10	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	63 641 155,70			авансы полученные	текущая
11	Транслон, ООО	10 458 262,12			авансы полученные	текущая
12	Улан-Баторская железная дорога, АО	78 789 488,66			авансы полученные	текущая
13	ФГК, АО	2 329 320 000,00			авансы полученные	текущая
14	Черметинвест-Т, ООО	15 028,92			авансы полученные	текущая
15	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	7 389 819,13			авансы полученные	текущая
Долгосрочная кредиторская задолженность 3 596 706 783,98 руб., в том числе:						
16	РЖД, ОАО	3 596 706 783,98	2013-2014 гг	2020-2021гг	авансы полученные	долгосрочная
Поставщики и подрядчики 479 040 191,33 руб., в том числе:						
17	1019, ООО	33 726,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
18	Авилон Автомобильная Группа, АО	78 024,71			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
19	Аванс Системс, ООО	34 824,16			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
20	Административно-хозяйственное управление ОАО "Р	24 637,01			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
21	БиТиЭм,ООО	63 646,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
22	ВПТ-НН, ООО	920,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
23	Гранит-Саламандра, АО НПГ	10 880 191,18			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
24	Дирекция тяги – филиал ОАО "РЖД"	95 345,14			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
25	Доролит, ООО	8 418 005,40			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
26	ДЭКУЭС, ООО ССУ	189 700,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая

27	Ермакова Е.А., ЧЛ		10 940,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
28	ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "КОМИТА"		21 936,80	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
29	Интернет-агентство Артус, ООО		66 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
30	ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ		2 495 960,11	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
31	ЛАНИТ, АО		122 955,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
32	Лис-Курьер, ООО		28 360,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
33	МегаФон, ПАО		10 529,71	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
34	ММК-МЕТИЗ, ОАО		797 174,96	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
35	МТС, ПАО		145 074,55	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
36	НИИАС, АО		41 340,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
37	Пигмент НПФ, ОАО		45 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
38	ПРЕДРЕЙС-РУ, ООО		19 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
39	Репитер ЧОО, ООО		20 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
40	Рефсервис, АО		0,70	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
41	РЖД, ОАО		9 326 421,28	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
42	Росжелдорснаб ОАО РЖД		31 798 895,47	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
43	РУСЬ-XXI ВЕК ЧОП ООО		138 300,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
44	СарМет, ООО		75 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
45	СотекКомЦентр, ООО		35 400,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
46	ТБЦ-Клиент, ООО		88 972,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
47	ТехАльянс СК, ООО		94 354,83	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
48	ТЕХДОРСНАБ, ООО		296 668,23	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
49	ТрансКонсалтСервис, ООО		182 866,43	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
50	ТрансЛом, ООО		18 991 741,75	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
51	ТрансРесурс, ООО		10 580 495,91	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
52	ТрансСпецСервис, ООО		23 719,18	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
53	ТрансТелеКом, АО Компания		71 045,57	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
54	Фактор ТехноСмарт, ООО		19 668,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
55	ФТК, АО		378 593 679,13	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
56	ФРЕЙТ ЛИНК, АО		31 315,23	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
57	Центральная дирекция по ремонту пути		4 744 853,32	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
58	Центральная станция связи - филиал ОАО "РЖД"		6 456,81	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
59	ЧДК, ООО		136 755,76	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
60	Эверест Консалтинг, ООО		150 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
61	ЭКОДАР-ИПМ, ООО		10 291,00	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
				Задолженность перед гос. внебюджет. Фондами 11 021 822,21 руб., в том числе:	
62	Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть		-78 289,36		текущая
63	Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть (пени)		-0,01		текущая

64	Доп. Взносы на страховую часть пенсии	-0,04				текущая
65	Расчеты с пенсионным фондом - страховая часть	8 760 358,56				текущая
66	Расчеты по обязат. мед. страхованию с ФФОМС	2 252 590,80				текущая
67	Расчеты по социальному страх. от несчаст. случая	87 162,26				текущая
Задолженность по налогам и сборам 11 655 682,28 руб., в том числе:						
68	Расчеты по уплате НДС (текущий)	8 777 282,57				текущая
69	Расчет по налогу на доходы физических лиц	2 237 211,45				текущая
70	Аванс по налогу на прибыль - ФБ	151 681,92				текущая
71	Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет	417 206,84				текущая
72	Налог на прибыль - начислено	0,30				текущая
73	Расчет по налогу на имущество	72 299,20				текущая
Прочие кредиторы 12 945 556 501,04 руб., в том числе:						
74	АЛЬФА, ООО	177 600,00				расчеты с прочими кредиторами
75	ГРУППА ЭЛЕМЕНТ, ООО	100 000,00				расчеты с прочими кредиторами
76	КОРУС КОНСАЛТИНГ СНГ, ООО	100 000,00				расчеты с прочими кредиторами
77	ПКФ РАНЕС", ООО	1 427 376,18				расчеты с прочими кредиторами
78	ПНК-Урал, ООО	14 476 181,82				расчеты с прочими кредиторами
79	ПС СТ, ООО	135 000,00				расчеты с прочими кредиторами
80	ЧООКАЗАЧЬЯ ЗАСТАВА", ООО	450 000,00				расчеты с прочими кредиторами
81	АЛТЕК-ИНДУСТРИЯ, ООО	3 379 200,00				расчеты с прочими кредиторами
82	АНДИ Групп, ООО ПК	841 104,00				расчеты с прочими кредиторами
83	АО "Энергетические системы и коммуникации"	135 000,00				расчеты с прочими кредиторами
84	БИОМ, ЗАО НПО	134 787 853,58				расчеты с прочими кредиторами
85	БЛАГОСОСТОЯНИЕ, НО НПФ	260,00				расчеты с прочими кредиторами
86	БМК, АО	175 080 318,69				расчеты с прочими кредиторами
87	Вагонвест, ООО	1 423 450,90				расчеты с прочими кредиторами
88	БЕГА, ООО	1 912 376,33				расчеты с прочими кредиторами
89	Вест-Тер СПб, ООО	68 308,00				расчеты с прочими кредиторами
90	ВЕСТ-ТЕР, ООО	2 710 002,97				расчеты с прочими кредиторами
91	ВМЗ, АО	1 555 117 211,84				расчеты с прочими кредиторами
92	Волга-Лайн, ООО	3 273 758,94				расчеты с прочими кредиторами
93	ВПТ-НН, ООО	48 116 954,81				расчеты с прочими кредиторами
94	ВРК-1, АО	1 344 408,48				расчеты с прочими кредиторами
95	ГаммаРесурс, ООО	528 888 868,70				расчеты с прочими кредиторами
96	ДЕПО Электроникс, ООО	15 430 986,42				расчеты с прочими кредиторами
97	Дизель-Сервис, ООО	15 084 559,40				расчеты с прочими кредиторами
98	ДМ Групп, ООО	78 776 466,06				расчеты с прочими кредиторами

99	ЕвразХолдинг, ООО ТК	115 771 144,29	расчеты с прочими кредиторами	текущая
100	Желдорхрана ОА, ООО	230 000,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
101	ЖЕЛТРАНСАВТОМАТИКА, ООО	3 016 640,31	расчеты с прочими кредиторами	текущая
102	ЖЕБКО, ООО	53 342,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
103	Завод опытного машиностроения, ООО	3 731 978,84	расчеты с прочими кредиторами	текущая
104	ИВК «Инвест-Консалт», ООО	42 643 865,31	расчеты с прочими кредиторами	текущая
105	ИЛЬГОРИЯ ЧОП, ООО	1 233 600,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
106	ИСКАНДЕР ГК, АО	1 985 000,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
107	КАМСС-сервис, ООО	1 728 000,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
108	Компания «Север», ООО	1 340 000,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
109	Комплекстранс, ООО	73 420 000,28	расчеты с прочими кредиторами	текущая
110	КОМПЛЕКТНАБ, ООО	444 860,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
111	Маневр, ООО	235 854,86	расчеты с прочими кредиторами	текущая
112	Материалы Контактной Сети, ООО	12 834 192,51	расчеты с прочими кредиторами	текущая
113	МАШСТАЛЬ НПО, ООО	74 889 366,86	расчеты с прочими кредиторами	текущая
114	МЕРА НПП, ООО	1 716 519,99	расчеты с прочими кредиторами	текущая
115	Механизированная колонна № 20, ООО	219 511 093,64	расчеты с прочими кредиторами	текущая
116	ММК-МЕТИЗ, ОАО	196 765 914,71	расчеты с прочими кредиторами	текущая
117	МС АЛЬЯНС, ООО	4 889 244,77	расчеты с прочими кредиторами	текущая
118	НЕРУДПЛУС, ООО	1 983 309,88	расчеты с прочими кредиторами	текущая
119	НПК ЭНЕРГОСЕРВИС-РЕЗЕРВ, ООО	727 214,50	расчеты с прочими кредиторами	текущая
120	НТЦ Технологии Ремонта, ООО	328 854 709,74	расчеты с прочими кредиторами	текущая
121	Перспектива, ООО	43 775 640,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
122	Петуховский ЛМЗ, АО	1 842 254,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
123	ПОЛИМЕР, ЗАО	82 000,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
124	Полимер, ООО	1 085 429,74	расчеты с прочими кредиторами	текущая
125	ПОЛИМЕРМАШ-95, ООО	22 031 890,22	расчеты с прочими кредиторами	текущая
126	Промтехника, ООО	842 404,48	расчеты с прочими кредиторами	текущая
127	Промышленный союз, ООО	354 341,61	расчеты с прочими кредиторами	текущая
128	ПСК, ООО	56 155 529,54	расчеты с прочими кредиторами	текущая
129	РЖД, ОАО	877 871 961,68	расчеты с прочими кредиторами	текущая
130	РОЛЬФ МОТОРС, ООО	2 978 000,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
131	Рослокомотив, ЗАО	1 006 334 626,90	расчеты с прочими кредиторами	текущая
132	РосГазСтройАвтоматизация, ООО	6 039 175,10	расчеты с прочими кредиторами	текущая
133	РОСТОК, ООО	4 190 976,47	расчеты с прочими кредиторами	текущая
134	РПК Реммаш, ООО	4 561 205,73	расчеты с прочими кредиторами	текущая
135	РС-Комплект, АО	57 502 645,80	расчеты с прочими кредиторами	текущая
136	РУСТЕХ, ООО	28 600,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая

137	РэйТех, ООО	5 510 583,10		расчеты с прочими кредиторами	текущая
138	СвязьТех, ООО	137 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
139	Северсталь-метиз, ОАО	263 551 627,22		расчеты с прочими кредиторами	текущая
140	СибТрансМаш, ООО	126 216 280,85		расчеты с прочими кредиторами	текущая
141	СКБ 01, ООО	280 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
142	Служба Содействие ОП, ООО	84 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
143	СотекКомЦентр, ООО	104 024 204,72		расчеты с прочими кредиторами	текущая
144	СоюзТехно, ООО	13 718 819,24		расчеты с прочими кредиторами	текущая
145	СПК, ООО	133 238 573,76		расчеты с прочими кредиторами	текущая
146	ТД "Авантаж", ООО	24 380 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
147	ТД ЕПК, ООО	88 221 380,01		расчеты с прочими кредиторами	текущая
148	ТД ИСКРА, ООО	134 159,94		расчеты с прочими кредиторами	текущая
149	ТД СТМ, ООО	0,03		расчеты с прочими кредиторами	текущая
150	ТЕХДОРСНАБ, ООО	16 600 406,69		расчеты с прочими кредиторами	текущая
151	Технокон М Лтд, ООО фирма	1 095 356,24		расчеты с прочими кредиторами	текущая
152	ТЕХНОЛОГИЯ ПКФ, ООО	29 377 659,76		расчеты с прочими кредиторами	текущая
153	ТехПромМаш, ООО	16 828 442,90		расчеты с прочими кредиторами	текущая
154	ТМЗ им. В.В.Воровского, ОАО	0,01		расчеты с прочими кредиторами	текущая
155	ТопСервис, ООО	3 286 048,89		расчеты с прочими кредиторами	текущая
156	Торговый дом ТМХ, АО	2 015 658,84		расчеты с прочими кредиторами	текущая
157	Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	30 457 913,47		расчеты с прочими кредиторами	текущая
158	Транскомплектавтоматика, ООО	1 701 345,58		расчеты с прочими кредиторами	текущая
159	Трансмаш-К, ЗАО	2 519 065,64		расчеты с прочими кредиторами	текущая
160	ТрансМет, ООО	314 583 650,98		расчеты с прочими кредиторами	текущая
161	ТрансРесурс, ООО	2 247 574 312,63		расчеты с прочими кредиторами	текущая
162	ТрансСпецСервис, ООО	62 077 271,53		расчеты с прочими кредиторами	текущая
163	УБТ-УРАЛВАГОНЗАВОД, АО	381 010 200,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
164	УГЛЕПЛАСТИК, ООО	9 713 469,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
165	Уральские локомотивы, ООО	2 611 963 171,61		расчеты с прочими кредиторами	текущая
166	Фоссло Бан-унд Феркерстехник, ООО	91 883,44		расчеты с прочими кредиторами	текущая
167	ФПК, АО	430 908,59		расчеты с прочими кредиторами	текущая
168	Химпромсервис, ООО	213 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
169	Холдинг АРС, ООО	163 634 593,42		расчеты с прочими кредиторами	текущая
170	ЦентрЦемент, ООО	317 953 045,68		расчеты с прочими кредиторами	текущая
171	Частное лицо	143 979,50		расчеты с прочими кредиторами	текущая
172	ЧОП "ВОЛКОДАВ СЕКЬЮРИТИ", ООО	680 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
173	ЧОП "ЯРОСЛАВСКАЯ СЛУЖБА ОХРАНЫ", ООО	103 600,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
174	ЭВОТОР ОФД, ООО	100 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая

175	ЭКВИПМИНД, ООО	704 152,02	расчеты с прочими кредиторами	текущая
176	ЭколесПром, ООО	196 589 315,27	расчеты с прочими кредиторами	текущая
177	ЭМЗ ФИРМА СЭЛМА, АО	4 197 599,93	расчеты с прочими кредиторами	текущая
178	Энергокомплекс, ООО	4 069 228,62	расчеты с прочими кредиторами	текущая
179	Юнис Лабс Солюшинз, ЗАО	0,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
180	Юлистер, ООО	225 249,07	расчеты с прочими кредиторами	текущая
181	Расчеты с персоналом	9 199 562,98	расчеты с прочими кредиторами	текущая
ИТОГО кредиторская задолженность		25 858 515 965,47		

Главный бухгалтер



И.А. ШИШКИН

Дата подачи (сдачи) отчета:

квартальная отчетность предоставляется до 25 числа месяца следующего за отчетным
годовая отчетность предоставляется до 20 февраля следующего года за отчетным

Ед.исчисления: ЕВРО

Бухгалтерская отчетность для предприятий с иностранными инвестициями

выпуск 9-й, 2018 год

(печать: СП "РасонКонТранс")

Квартал	Подпись руководителя	Подпись гл.бухгалтера	Проверено	
			Аудиторская служба	Финансовый орган
1-й кв.	<i>(подпись)</i>	<i>(подпись)</i>	26.04.2018 (печать)	26.04.2018 (печать)
2-й кв.				
3-й кв.				
4-й кв.				

ОБЩИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

№	Наименование	ед.изм.	1-й квартал	2-й квартал	3-й квартал	4-й квартал
1	Общая сумма поступлений от основной продажи					
	1) легкая промышленность					
	2) сельское хозяйство					
	3) рыболовство					
	4) строительство					
	5) телекоммуникация					
	6) услуги					
	торговые точки					
	рестораны					
	проживание (гостиница)					
	внешняя торговля					
	транспорт					
2	Общая сумма прочих поступлений		418 498			
Δ	Общая сумма поступлений (1+2)		418 498			
Δ	Общая сумма расходов		2 867 305			
Δ	Прибыль		Δ2 448 807			
Δ	Доходность	%				
Δ	Площадь	кв.м.	203 909			
1	Земля		201 000			
2	Здание		2 909			
Δ	Транспорт	ед.	24			
	Легковой		3			
	Автобус		3			
	Грузовой		7			
	Спецтехника		11			
Δ	Судно	ед.				
1						
2						
Δ	Кол-во сотрудников	чел.	282			
1	руководители	КНДР	4			
		РФ	12			
2	работники	1	213			
		2	53			
Δ	Временный персонал					
Δ	Общая сумма оплаты труда		510 825			
1	основной персонал		510 825			
2	Временный персонал					

15. Облигации по внутрибанковскому поручению	223	1 402 276	217 244	200 173	8 621 888
16. Задолженность по контрактам	218	89 294	688 492	919 423	147 141
17. Прочие обязательства СЗАО «РАМБЛЕР» ПАО «Дом.интернет» ПАО «Сбербанк»	219 242 243	71 189 867 204 8 011 825	138 880 45	2 704 502 171 1122101	91 791 482 436 404 7906
А. Итого (сумма строк 15-17)		1 481 570	1 814 616	1 120 166	9 173 815

Отчет о прибыли и убытках

№	Наименование	Начало года		1-й квартал		2-й квартал	3-й квартал	4-й квартал
		в кор. зонах	в валюте	1	2			
1	Прибыль и убытки от основной деятельности I-I-2-3-4-5-6		51230962		22867305			
1	Общая сумма поступлений от основных продаж (счет 411 - 414)		13 609 060					
	Транспортировка		13609060					
2	Общая сумма себестоимости продаж (счет 311 - 314)		12 277 188		2 412 656			
	Транспортировка		12 277 188		2 412 656			
3	Оборотные расходы, затраты на содержание (счет 316 - 317)		2 491 164		454 649			
	Офисные		32 026		4 201			
	Телефономуниципация и связь		66 837		5 666			
	Отопление и водоканал		247		78			
	Транспортные издержки		135 198		17 376			
	Налог на автотранспорт		5 695		4 563			
	Налог на гор. управление		39 276		5 116			
	Страхование		1 695		2410			
	Дорожные расходы		230 941		32 253			
	Представительские		5 968		145			
	Расходы на содержание оборудования		734 749		51 742			
	Расходы на содержание транспортных средств		9 953		1 728			
	Расходы на содержание зданий		464 081		71 543			
	Средства профсоюза		3335		1103			
	Проценты и комиссии		38 626		91 120			
	Ремонт емкостей		567					
	Расходы на охрану труда		20 555		723			
	Таможенные сборы		7 145		18			
	Прочие		694 270		164 864			
5	Налог на предпринимательскую деятельность, счет 319		71 670					
II	сумма прибыли от протей эксплуатации(счет415)				418498			
IV	Итого: прибыль и убытки (счет 261) IV=(I + II + III)		51230962		22448807			

№	наименование показателя	в текущем периоде		в аналогичном периоде		в отчетном периоде		в аналогичном периоде		в отчетном периоде	
		в руб.		в руб.		в руб.		в руб.		в руб.	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Налогов и взносов государству											
1	Налог на прибыль организаций		21 761		114		21 815				
2	НДС		69 176		29 225		65 173				29 230
3	Налог на имущество		114		4 382		4 563				114
4	Налог на акцизы		14 272		2 131		11 401				2 801
5	Налог на прибыль иностранных организаций		47 640		25 244		45 224				47 235
6	Взносы на обязательное социальное страхование		41 439		23 771		18 482				20 706
7	Сверхнормативные отчисления на обязательное социальное страхование		22 212		12 013		20 446				14 079
8	Прочие		19 452				26 212				2 228
9	Итого налогов и взносов государству		218 141		171 361		208 439				191 101

5. Увеличение/уменьшение ОС и амортизационные

№	начало года		конец года		изменение		убыток											
	первоначальная стоимость	на начало года	первоначальная стоимость	на конец года	покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
1	Здания	4 720 422	4 720 422	4 720 422														
2	Оборудование и инвентарь	141 132 478	141 132 478	141 132 478														
3	Транспортные средства																	
4	Оформление																	
5	инструмент, мебель	494 951 887	494 951 887	494 951 887														
6	Расходы на рекламу	37 746	37 746	37 746														
7	Службы, аренда, комиссии	7 774 446	7 774 446	7 774 446														
8	Итого	6 423 292	6 423 292	6 423 292														
9	Итого	23 393 147	23 393 147	23 393 147														

6. Отчет о поступлении инвалюты и расходах (счет 161/2, 163)

1-й кв.	до 2-го кв.	до 3-го кв.	до 4-го кв.	№	Наименование	Начало года	1-й кв.	до 2-го кв.	до 3-го кв.	до 4-го кв.
				Δ	Всего расходов в инвалюте	10 648 235	2 092 027			
				1	За ТМЦ	1 605 249	1 044 593			
					покупка сырья и материалов		17376			
418 498					ТМЦ для хозяйственности	1 605 249	1 027 217			
				2	Затраты	9 016 741	904 318			
					Офисные	32 026	4 201			
					Телекоммуникация и связь	66 837	5 666			
					Электроэнергия	2 014 342	91 919			
					ГСМ	45 748	16 653			
					Отопление и водоканал	247	78			
					Содата труда	3 760 712	514 209			
					Соп. страхование от предприятия	62 368	20 646			
					Налог на автотранспорт	5 558	4 562			
					Налог на гор. управление	27 448	13 451			
					Страховые взносы	1 693	2410			
					Расходы на содержание транспортных средств	1 208 783	125 013			
					Таможенные сборы	7 145	18			
					Плата за землю					
418 498					Налог на предпринимательскую деятельность	56 053	21 815			
					Представительские	5 968	145			
					Прокенты и комиссии	1 490 870	51 279			
					Дорожные расходы	230 941	32 253			
					Задолженность		138889			
418 498										
				8	Представительство	26 245	4 227			
				Δ	Остаток валюты	6 656 990	4 983 461			
					Наличие	22	13			
					Банковские вклады	6 656 968	4 983 448			

К. Анализ кредитной задолженности

Итого кварт	Показатели	Среды за квартал 2014		I квартал		II квартал		III квартал		IV квартал	
		в руб.	в млн руб.	в руб.	в млн руб.	в руб.	в млн руб.	в руб.	в млн руб.	в руб.	в млн руб.
271	Итого	8 000 000	8 000 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
2702	Итого	8 000 000	8 000 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
2701	Отрасль рекламы	8 000 000	8 000 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
	Отрасль рекламы за рубежом	8 000 000	8 000 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000

Т. Анализ дебиторской задолженности

Итого кварт	Показатели	Среды за квартал 2014		I квартал		II квартал		III квартал		IV квартал	
		в руб.	в млн руб.	в руб.	в млн руб.	в руб.	в млн руб.	в руб.	в млн руб.	в руб.	в млн руб.
1212	Аналитика задолженности по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1210	Итого	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1211	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1212	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1213	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1214	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1215	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1216	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1217	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1218	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1219	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210
1220	Дебиторская задолженность по клиентам	14 114 000	14 114 000	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210	112 210

Инвестиции и распределение прибыли

№		Начало года		Текущий год	
		КНДР	РФ	КНДР	РФ
1	Результаты после инвестиционной проверки	8 400 000	219 606 242		
2	Итоговая прибыль (счет 261)	-1230962			
3					
4					
5					
6					
7					
8	Сумма нераспределенной прибыли (счет 262)	-17202560			
9	Прибыль на распределение (9=2 -7 +8)	-18433522			
10	Аккумулятивная итоговая прибыль с начала открытия предприятия	11045			
11	Аккумулятивные убытки с начала открытия предприятия	18444567			
12					
13					
14					
15					
16					
17					
18					
19					
20					
21					
22					

11. Инвестиционный итог

№	Наименование	Утвержденные государством				Итого инвестиционно проверен до прошлого года		Итого инвестиционно проверен до конца года	
		Уставный капитал		Всего инвестиций		КНДР	РФ	КНДР	РФ
		КНДР	РФ	КНДР	РФ				
		евро	Условно-денежная единица						
1	Земле						6 250 821		6 250 821
2	Созревшая и конструкция	1	1 405 200		1 405 200	1 405 200	156 141 314	1 405 200	156 141 314
3	Оборудование	1					49 454 666		49 454 666
4	Инвентарь, принадлежность	1							
5	Оборотные активы	1	2 190 900		2 190 900	131 600 000	2 190 900	2 190 900	
6	Денежные средства наличные	1		19 600 000					
7	Нематериальные активы	1	4 803 900		4 803 900		4 803 900	4 803 900	7 759 440
Δ	Итого	1	8 400 000	19 600 000	8 400 000	131 600 000	219 606 241	8 400 000	219 606 241
		2							

12. Проверка банка

№	Показатель	Номер счета	До 31 марта		до 30 июля		до 30 сентября		до 31 декабря	
			222/234	1 300 578,25						
1	Банковские вклады в кордонах	222/234		1 300 578,25						
2	Банковские вклады в валюте									
	Евро			6,09						
	Юпит			4 397,68						
	Рубль			301 089,78						
	Яена									
	Прочие									
	Доллар			27,65						
3	Земельные средства									

АО Торговый Дом РНД		Анализ бюджетных форм за 2019-2020 годы (ФАП)									
ФАП	Наименование бюджетного показателя	Ед. изм.	Средний факт 2017 год	План на 2018 год	Факт на 2018 год	± отклонение факт от плана 2018	% отклонения факт от плана 2018	План на 2019 год	% отклонения факт от плана 2019	План на 2020 год	% отклонения факт от плана 2020
000	ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЗАДАНИЯ И РАБОТЫ	000	000	000	000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
000.00	Расходы на прочие виды деятельности	млрд руб.	4 875,998	2 836,831	-1 239,167	-25,43%	1 163,696	41,02%	1 283,959	119,31%	21,28%
000.00.001	в т.ч. по разделам ОАД "РЖД"	млрд руб.	182,179	209,164	28,985	15,91%	154,362	73,07%	154,362	100,00%	0,00%
000.00.002	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	473,006	919,607	425,601	89,98%	608,773	43,14%	346,184	57,21%	-17,23%
000.00.003	в т.ч. по разделам прочих организаций	млрд руб.	3 118,813	1 618,060	-1 366,753	-43,84%	500,571	24,57%	983,215	195,81%	13,27%
000.00.004	Прочие виды деятельности	млрд руб.	4 875,998	2 836,831	-1 239,167	-25,43%	1 163,696	41,02%	1 283,959	119,31%	21,28%
000.00.004.0	деятельность субъектов с.х. по разделу "Бюджет"	млрд руб.	672,201	848,708	177,508	26,41%	582,000	81,44%	706,507	101,24%	104,23%
000.00.004.1	подготовкой кадров	млрд руб.	776,181	181,161	-59,020	-32,58%	173,880	141,85%	71,994	141,85%	100,00%
000.00.004.2	в т.ч. по разделам ОАД "РЖД"	млрд руб.	143,526	196,354	52,828	36,86%	116,613	141,85%	72,245	141,85%	100,00%
000.00.004.3	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	15,634	0,000	-14,634	-93,68%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.4	заказными работами (услугами)	млрд руб.	3,140	43,000	40,860	1314,33%	68,250	45,12%	108,250	45,12%	100,00%
000.00.004.5	МТР (материалы, топливо и иное)	млрд руб.	704,401	401,708	-67,693	-9,58%	490,700	83,01%	807,100	101,50%	100,00%
000.00.004.6	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	494,107	548,123	124,016	25,09%	28,729	300,00%	51,070	102,31%	68,30%
000.00.004.7	прочие	млрд руб.	6,601	3,601	-3,000	-45,45%	5,421	68,76%	4,158	76,76%	61,20%
000.00.004.8	услуги по ремонту ПК и работе РНР	млрд руб.	13,933	0,000	-13,933	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.9	в т.ч. по разделам ОАД "РЖД"	млрд руб.	12,166	0,000	-12,166	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.10	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	1,696	0,000	-1,696	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.11	ремонтно-механические работы	млрд руб.	12,056	0,000	-12,056	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.12	эксплуатационные работы	млрд руб.	1,696	0,000	-1,696	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.13	материалы	млрд руб.	10,372	0,000	-10,372	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.14	прочие	млрд руб.	1,754	0,000	-1,754	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.15	прочие услуги	млрд руб.	0,097	0,000	-0,097	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.16	ремонтные работы (ремонтные)	млрд руб.	3 398,604	1 987,121	-1 402,738	-41,29%	59,674	471,60%	23,245	101,36%	17,21%
000.00.004.17	материалы (материалы, топливо и иное)	млрд руб.	247,624	0,000	-247,624	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.18	прочие МВСП	млрд руб.	247,624	0,000	-247,624	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.19	зап. части	млрд руб.	298,281	388,139	89,858	29,96%	68,493	174,97%	47,189	54,06%	43,26%
000.00.004.20.1	в т.ч. ОАД "РЖД"	млрд руб.	15,421	0,000	-15,421	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.004.20.2	прочие	млрд руб.	282,860	388,139	105,279	37,39%	68,493	471,60%	47,189	100,00%	68,30%
000.00.004.21	бухгалтерские услуги	млрд руб.	218,600	180,000	-38,600	-17,66%	75,000	82,00%	45,700	11,73%	34,80%
000.00.004.22	юридические услуги	млрд руб.	42,719	92,480	49,761	116,48%	83,480	92,480	92,480	100,00%	83,480
000.00.004.23	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	15,541	35,542	20,001	128,64%	18,000	100,00%	18,541	100,00%	100,00%
000.00.004.24	бухгалтерские информационные услуги	млрд руб.	2 336,541	1 900,000	-436,541	-18,70%	64,479	123,26%	6,229	314,29%	246,86%
000.00.004.25	МТР	млрд руб.	240,715	348,506	107,791	44,78%	70,429	170,94%	100,879	172,54%	103,11%
000.00.004.26	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	92,040	130,800	38,760	42,11%	208,765	170,86%	100,00%	170,86%	100,00%
000.00.004.27	прочие товары	млрд руб.	223,954	0,000	-223,954	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00	Расходы на прочие виды деятельности	млрд руб.	3 946,963	2 938,407	-1 396,556	-47,55%	1 084,337	42,52%	1 195,181	110,23%	36,28%
000.00.001	Расходы на прочие виды деятельности	млрд руб.	1 846,963	2 938,407	3 396,556	184,43%	1 084,337	42,52%	1 195,181	110,23%	36,28%
000.00.002	Заказными работами (услугами)	млрд руб.	398,181	381,612	-14,569	-3,66%	96,710	300,47%	98,259	102,34%	101,40%
000.00.003	Оказанием на оказание услуг	млрд руб.	86,389	85,271	-1,118	-1,29%	98,279	84,98%	99,649	91,47%	101,55%
000.00.004	Материалы	млрд руб.	7,512	4,786	-2,726	-36,29%	83,089	4,40%	52,479	4,40%	100,00%
000.00.005	Топливо	млрд руб.	0,802	0,804	0,002	0,25%	107,729	0,804	100,00%	0,804	100,00%
000.00.006	Услуги информационные услуги	млрд руб.	21,424	10,507	-11,418	-53,29%	47,929	11,03%	109,369	11,24%	101,18%
000.00.007	Амортизация	млрд руб.	16,388	10,010	-7,358	-45,23%	53,279	10,45%	53,029	7,80%	31,79%
000.00.008	Прочие затраты	млрд руб.	202,477	134,808	-67,669	-33,42%	86,449	134,808	100,00%	130,321	103,16%
000.00.009	Товары	млрд руб.	3 194,671	1 913,797	-1 280,854	-40,11%	91,959	477,10%	23,849	563,66%	123,26%
000.00.010	Расходы на прочие виды деятельности	млрд руб.	3 946,963	2 938,407	-1 396,556	-47,55%	1 084,337	42,52%	1 195,181	110,23%	36,28%
000.00.001	Расходы на прочие виды деятельности	млрд руб.	3 486,881	2 898,200	-1 366,462	-47,08%	1 048,688	30,69%	793,003	114,46%	22,88%
000.00.002	в т.ч. по разделам ОАД "РЖД"	млрд руб.	71,609	45,311	-26,298	-36,73%	83,140	61,87%	61,170	41,13%	99,27%
000.00.003	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	578,876	487,190	-91,686	-15,84%	91,443	346,74%	71,189	278,57%	81,26%
000.00.004	в т.ч. по разделам прочих организаций	млрд руб.	3 819,776	1 865,700	-1 242,100	-32,54%	95,454	266,80%	48,734	400,04%	148,34%
000.00.005	заказными работами (услугами), работами	млрд руб.	212,182	186,671	-25,511	-11,88%	97,089	147,47%	100,470	104,42%	103,51%
000.00.006	ремонтные работы	млрд руб.	3 184,671	1 617,717	-1 280,854	-40,22%	91,959	477,10%	23,849	563,66%	123,26%
000.00.007	прочие виды деятельности	млрд руб.	3 486,881	2 898,200	-1 366,462	-47,08%	1 048,688	30,69%	793,003	114,46%	22,88%
000.00.008	заказными работами (услугами) с.х. по разделу "Бюджет"	млрд руб.	108,837	186,671	77,834	71,61%	93,889	107,47%	100,470	108,42%	102,31%
000.00.009	подготовкой кадров	млрд руб.	47,000	43,310	-3,690	-8,49%	92,689	38,43%	86,129	38,13%	98,27%
000.00.010	в т.ч. по разделам ОАД "РЖД"	млрд руб.	42,497	43,134	0,637	1,50%	101,619	38,43%	80,000	38,13%	98,27%
000.00.011	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	4,824	0,177	-4,647	-96,56%	3,899	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
000.00.012	материалы (материалы, топливо и иное)	млрд руб.	6,635	9,441	8,826	132,89%	1498,975	12,26%	129,605	12,74%	101,74%
000.00.013	МТР (материалы, топливо и иное)	млрд руб.	149,202	172,187	-17,034	-11,35%	88,585	135,26%	107,375	136,41%	100,82%
000.00.014	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	137,243	128,208	-9,035	-6,58%	84,129	81,27%	62,505	82,76%	101,74%
000.00.015	прочие	млрд руб.	1,620	1,712	-0,188	-11,59%	90,209	1,48%	84,766	1,11%	38,14%
000.00.016	услуги по ремонту ПК и работе РНР	млрд руб.	13,248	0,000	-13,248	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.017	в т.ч. по разделам ОАД "РЖД"	млрд руб.	11,848	0,000	-11,848	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.018	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	1,603	0,000	-1,603	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.019	ремонтно-механические работы	млрд руб.	11,473	0,000	-11,473	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.020	эксплуатационные работы	млрд руб.	1,603	0,000	-1,603	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.021	материалы	млрд руб.	9,870	0,000	-9,870	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.022	прочие	млрд руб.	1,776	0,000	-1,776	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.023	прочие услуги	млрд руб.	0,097	0,000	-0,097	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.024	ремонтные работы (ремонтные)	млрд руб.	3 194,671	1 913,717	-1 280,854	-40,11%	91,959	477,10%	23,849	563,66%	123,26%
000.00.025	материалы (материалы, топливо и иное)	млрд руб.	103,567	0,000	-103,567	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.026	прочие МВСП	млрд руб.	193,963	0,000	-193,963	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.027	зап. части	млрд руб.	291,027	287,777	-3,250	-1,12%	88,575	171,57%	47,149	52,76%	41,42%
000.00.028	в т.ч. ОАД "РЖД"	млрд руб.	14,681	0,000	-14,681	-100,00%	0,000	0,000	0,000	0,00%	-100,00%
000.00.029	прочие	млрд руб.	276,346	287,777	103,096	37,11%	88,575	471,60%	47,149	100,00%	71,13%
000.00.030	бухгалтерские услуги	млрд руб.	232,626	174,971	-57,648	-24,76%	75,159	80,12%	45,700	11,36%	34,80%
000.00.031	юридические услуги	млрд руб.	98,728	49,981	-4,746	-4,78%	83,689	48,96%	48,961	100,00%	83,68%
000.00.032	в т.ч. по разделам ДЗО	млрд руб.	31,849	33,892	0,041	0,1					

0011001	Услуги по созданию резюме (30 минут)	скачать	475,479	401,040	-36,340	92,029	408,149	97,479	408,179	99,379	84,629
0011002	Услуги по созданию резюме (144 минут)	скачать	94,709	30,979	-53,731	38,779	31,349	101,199	34,649	111,309	41,309
0011004	Расходы на рекламу	скачать	2 846,968	2 096,487	-796,596	64,628	1 864,387	41,518	1 199,101	116,319	36,298
0011005	Финансовый результат по прямому методу	скачать	688,148	716,439	67,294	118,005	839,828	76,498	831,897	101,479	76,498
0011006	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	скачать	110,570	365,177	82,567	167,548	112,689	69,093	117,663	101,379	102,193
0011007	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	379,131	308,473	-146,341	141,568	261,361	31,528	266,697	101,778	78,249
0011008	в т.ч. по реализации прочих компаний	скачать	198,447	64,829	-134,819	32,509	144,377	222,769	132,277	103,401	38,349
0011009	аренда площадей деятельности	скачать	669,149	716,439	67,294	118,005	839,828	76,498	831,897	101,479	76,498
0011010	аренда и услуги в т.ч. по прямому методу	скачать	475,515	665,033	189,477	140,079	304,322	34,099	312,162	101,519	108,293
0011011	аренда и услуги	скачать	112,080	183,848	41,769	121,569	133,421	67,229	103,688	101,379	50,329
0011012	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	скачать	101,071	183,217	82,647	151,569	103,471	67,919	103,688	101,379	101,619
0011013	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	11,009	0,629	-10,380	5,719	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011014	аренда площадей деятельности	скачать	7,313	33,647	32,000	223,479	33,647	66,379	34,137	101,439	276,149
0011015	ИТР (услуги аренды и поставки)	скачать	225,198	466,477	114,223	131,108	364,101	27,369	276,739	101,439	101,309
0011016	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	116,824	498,977	152,001	140,478	218,722	47,669	224,617	101,798	88,798
0011017	аренда	скачать	4,979	6,151	1,180	114,568	1,927	64,229	3,079	36,419	88,919
0011018	услуги по созданию ОС и разработке РИР	скачать	6,604	0,000	-6,604	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011019	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	скачать	0,521	0,000	-0,521	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011020	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	0,084	0,000	-0,084	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011021	разработка программного обеспечения	скачать	0,396	0,000	-0,396	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011022	информационные системы	скачать	0,084	0,000	-0,084	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011023	аренда площадей	скачать	6,500	0,000	-6,500	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011024	аренда	скачать	0,000	0,000	-0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011025	аренда площадей (информационная)	скачать	108,138	73,408	-121,177	374,714	14,202	16,769	19,649	134,304	30,000
0011026	аренда площадей (аренда помещений)	скачать	31,663	0,000	-31,663	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011027	аренда ИИСИ	скачать	13,662	0,000	-13,662	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011028	иные услуги	скачать	9,254	7,397	-1,857	83,149	3,451	46,919	1,324	36,779	10,000
0011029	в т.ч. ОАО "РЖД"	скачать	0,762	0,000	-0,762	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011030	иные	скачать	3,411	1,946	-1,465	80,719	0,977	50,000	0,973	101,000	40,000
0011031	Иу	скачать	5,843	3,417	-2,426	92,479	2,478	45,779	0,711	14,109	6,019
0011032	информационные системы	скачать	3,080	3,489	4,407	83,688	2,489	100,000	2,489	100,000	81,489
0011033	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	1,682	1,682	0,000	96,968	1,682	100,000	1,682	100,000	100,000
0011034	Курсовые валютные колебания курсов	скачать	96,303	60,000	-36,303	66,669	4,930	4,229	17,170	246,369	14,700
0011035	ИТР	скачать	8,849	3,849	-5,000	36,048	3,849	102,000	3,849	102,000	37,849
0011036	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	3,892	2,067	-1,825	33,549	2,067	100,000	2,067	100,000	17,549
0011037	аренда площадей	скачать	34,274	0,000	-34,274	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011038	Финансовый результат по прямому методу деятельности	скачать	76,428	29,868	-8,848	188,138	44,698	171,818	41,328	81,878	101,138
0011039	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	скачать	40,899	38,078	-2,821	178,778	31,818	91,448	73,118	101,778	120,818
0011040	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	41,249	31,079	-10,170	174,478	41,278	84,308	48,478	113,478	118,878
0011041	в т.ч. по реализации прочих компаний	скачать	6,619	3,079	-3,540	40,129	36,369	80,129	26,119	72,479	36,109
0011042	аренда площадей деятельности	скачать	76,428	29,868	-8,848	188,138	44,698	171,818	41,328	81,878	101,138
0011043	аренда и услуги в т.ч. по прямому методу	скачать	76,429	38,078	7,619	188,619	52,619	66,419	73,109	100,779	101,619
0011044	аренда и услуги	скачать	76,429	38,078	7,619	188,619	52,619	66,419	73,109	100,779	101,619
0011045	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	скачать	76,429	38,078	7,619	188,619	52,619	66,419	73,109	100,779	101,619
0011046	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	4,959	0,000	-4,959	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011047	разработка программного обеспечения	скачать	4,469	0,000	-4,469	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011048	информационные системы	скачать	4,959	0,000	-4,959	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011049	аренда площадей	скачать	4,469	0,000	-4,469	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011050	аренда	скачать	1,079	0,000	-1,079	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011051	разработка программного обеспечения	скачать	3,389	3,079	-0,310	84,148	3,079	83,219	3,309	100,609	78,149
0011052	аренда площадей (аренда помещений)	скачать	21,679	0,000	-21,679	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011053	аренда ИИСИ	скачать	21,679	0,000	-21,679	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011054	иные услуги	скачать	3,709	2,779	-0,930	100,129	2,769	98,119	2,499	88,679	88,789
0011055	в т.ч. ОАО "РЖД"	скачать	4,649	0,000	-4,649	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011056	иные	скачать	3,060	2,709	-0,649	83,279	2,709	100,000	2,709	100,000	81,279
0011057	Иу	скачать	3,479	3,009	-0,470	122,249	3,009	100,000	3,009	100,000	121,249
0011058	информационные системы	скачать	4,769	4,769	0,000	100,000	4,769	100,000	4,769	100,000	100,000
0011059	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	4,769	4,769	0,000	98,999	4,769	100,000	4,769	100,000	100,000
0011060	Курсовые валютные колебания курсов	скачать	3,719	4,009	0,290	107,869	4,009	100,000	4,009	100,000	107,869
0011061	ИТР	скачать	4,009	2,009	-2,009	81,189	2,009	101,209	2,109	101,209	52,009
0011062	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	3,819	1,819	-2,000	31,419	1,819	100,000	1,819	100,000	21,419
0011063	аренда площадей	скачать	16,079	0,000	-16,079	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011064	ФИНАНСЫ ОТ ПРОДАЖ	скачать	128,019	284,424	157,169	211,878	78,238	27,298	86,788	111,888	88,788
0011065	Финансовый результат от продаж в бюджет по ФФ	скачать	128,019	284,424	157,169	211,878	78,238	27,298	86,788	111,888	88,788
0011066	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	скачать	22,479	63,474	40,979	245,209	17,229	23,179	14,879	100,489	83,879
0011067	в т.ч. по реализации ДПО	скачать	66,919	107,161	128,309	245,209	48,249	35,719	44,489	111,129	34,779
0011068	в т.ч. по реализации прочих компаний	скачать	38,621	113,780	75,880	37,960	21,000	31,719	25,411	135,189	88,129
0011069	аренда и услуги	скачать	522,089	91,421	-431,668	13,448	79,421	86,188	77,221	100,888	14,888
0011070	Услуги по созданию резюме	скачать	141,258	90,000	-51,258	63,779	36,591	101,001	36,591	100,001	34,001
0011071	Услуги по созданию резюме	скачать	0,194	0,000	-0,194	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011072	разработка программного обеспечения, информационные системы и иные информационные системы, разработки	скачать	0,000	0,000	-0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011073	Финансовый результат	скачать	61,208	0,000	-61,208	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011074	Изменения в результате	скачать	81,677	0,000	-81,677	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011075	Курсовые валютные колебания курсов	скачать	1,462	0,000	-1,462	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011076	Иные услуги	скачать	288,488	1,121	-287,367	0,582	1,121	100,002	1,121	100,002	0,582
0011077	Услуги по созданию резюме (информационные системы, информационные системы, разработки)	скачать	0,000	0,000	-0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
0011078	Услуги по созданию резюме (информационные системы, информационные системы, разработки)	скачать	283,346	0,000	-283,346	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

004300	доходы, проц. поступившие	млрд р	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
004300	прочие	млрд р	1,402	1,131	0,179	86,119	1,125	100,000	1,125	100,000	86,119
0044	Прочие расходы	млрд р	536,129	194,162	-341,967	36,122%	102,237	52,64%	123,208	120,89%	23,00%
004401	Расходы по обслуживанию долга, финансовым обязательствам	млрд р	143,360	183,038	39,678	127,690	91,37%	80,000	112,800	122,900	78,50%
004401	проценты и дивиденды	млрд р	142,360	183,038	40,678	128,590	90,97%	46,440	110,600	121,300	77,71%
004404	дополнительные затраты, произошедшие в связи с осуществлением операций и кредитов, выданных на осуществление данных обязательств	млрд р	1,000	0,000	-1,000	0,000	1,000	0,000	2,000	200,000	200,000
004402	Расходы от продажи активов	млрд р	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
004403	реализация активов	млрд р	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
004405	С финансовый расходы	млрд р	0,300	0,300	0,000	100,000	0,314	104,900	0,320	101,800	108,500
004405	прочие расходы, связанные с осуществлением финансовой операции	млрд р	0,300	0,300	0,000	100,000	0,314	104,900	0,320	101,800	108,500
004407	Начисление в резервы	млрд р	98,295	0,000	-98,295	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
004408	Зубовый расходы	млрд р	2,715	0,000	-2,715	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
004409	Прочие расходы	млрд р	295,459	10,864	-284,595	1,31%	10,348	95,74%	10,108	92,81%	1,55%
004402	прибыли и убытки прошлых лет	млрд р	274,670	0,000	-274,670	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
004403	выбавление активов, средств и иных активов	млрд р	5,075	0,000	-5,075	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
004407	доходы и операции	млрд р	0,120	0,000	-0,120	100,000	0,200	11,100	0,200	100,000	40,000
004407	прочие	млрд р	11,888	10,204	-1,684	80,100	10,248	99,43%	10,108	99,81%	88,50%
0047	Финансовый результат до уплаты налогов и отчислений	млрд р	-13,524	-183,038	-169,514	761,80%	-34,614	23,89%	-45,665	183,52%	137,66%
004700	Прибыль до уплаты налогов	млрд р	118,511	183,386	64,875	168,56%	54,725	29,84%	43,163	78,76%	37,32%
004700	Измен. из прибыли и иных активов, обязательств	млрд р	24,714	97,898	73,184	153,72%	12,889	33,66%	16,286	81,28%	41,30%
004701	Отчисления на социальные взносы	млрд р	5,576	0,000	-5,576	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
004702	Налог на прибыль	млрд р	15,280	97,898	82,618	10,230%	32,780	33,60%	10,208	61,26%	40,30%
004700	ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	млрд р	98,797	148,386	49,600	160,13%	42,166	29,00%	33,000	79,81%	36,21%
004700	Дивиденды и выплаты	млрд р	6,000	45,300	45,300	0,00%	72,689	168,15%	21,000	29,00%	6,00%
004701	Чистая прибыль прошлых лет и распределение между акционерами	млрд р	0,000	90,797	90,797	0,00%	125,788	168,11%	42,100	29,00%	0,00%
004702	Дом. чистой прибыли прошлых лет на выплату дивидендов акционерам	млрд р	0,000	90,000	90,000	0,00%	80,000	100,00%	90,000	100,00%	0,00%
004702	Начисление дивидендов акционерам	млрд р	6,000	45,300	45,300	0,00%	72,689	168,15%	21,000	29,00%	6,00%

Заместитель генерального директора по финансам АО "ТД РЖД"

 А.В. Софронов



Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

« 12 » июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению _____
Петровской Елены Владимировны

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

Саморегулируемая организация _____ *Некоммерческое*
партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ

(полное наименование организации, юридический адрес)
МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков
« 4 » июля 2007 г. за № 0002

Директор _____ *С.В. Васильев*
Федеральной регистрационной службы _____ (инициалы, фамилия)
(подпись)

М.П.

12 июля 2007 г.
(дата)



НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО
"САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ
РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ"

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

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

25.07.2007

№

477-2007

Дата

Номер свидетельства

Настоящим подтверждается, что
Луценко Роман Сергеевич

(Ф.И.О. гражданина)

Паспорт 46 00 №619895, Отделом внутренних дел города Юбилейного Московской области, 11.10.2000 года

(Место деятельности образовательного учреждения)

Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова, диплом о профессиональной переподготовке ИП № 439327, 20.06.2002 г.

(образовательное учреждение, судья, член и лицо, выполняющее функции и профессиональные обязанности)

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

№ по реестру 201 от «11 декабря 2006» года

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



Исполнительный
директор ИП АРМО
Лоскунов Александр Николаевич

Москва



Петровская Е.В.

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 003698-3

« 16 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Луценко Роману Сергеевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 16 » февраля 20 18 г. № 50

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 16 » февраля 20 21 г.



000378 - KA3

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005 - 035 - 000240
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

Страхователь: Луценко Роман Сергеевич
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев г, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д. 2/6, кв.33
Паспорт РФ 46 00 619895
Выдан (когда, кем): 11.10.2000 г. отделом внутренних дел города Юбилейного Московской области

Настоящий Полис заключен на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ОАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 367 от 04 сентября 2014 г.

Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327
Дата выдачи: 20.06.2002 г.
Выдан (кем): Межотраслевым институтом повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им Г.В. Плеханова

Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения ущерба заказчику и/или третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
30 000 000,00	15 200,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора страхования имущественных интересов оценщиков при наступлении по закону обязанности возместить ущерб, причиненный заказчику и (или) третьим лицам при осуществлении оценочной деятельности.

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	СТРАХОВЩИК:
С условиями страхования ознакомлен и согласен.	Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности сельскохозяйственных рисков Ф.И.О. Аракелова Ольга Александровна Доверенность № 42-18/0017-с от 26.11.2017 г. Телефон: 77-03-30, доб. 108
 _____/Р.С. Луценко/	 _____/О.А. Аракелова/ М.П. Полис оформил: Югов А.В.

Дата выдачи полиса: 05.12.2017 г.

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005-035-000244
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, помещение 017
ИНН 7723204471
р/с 40702810840170005134 в ПАО СБЕРБАНК
Адрес банка: М.О., г. Королев, просп. Космонавтов, д.6А
к/с 30101810400000000225
БИК 044525225, ОКПО 59040035

Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору на проведение оценки и/или третья лица, которым причинен ущерб Страхователем при осуществлении последним оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
100 000 000,00	40 500,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 170005-035-000244 от 05 декабря 2017 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:
Договор N 170005-035-000244 от 05 декабря 2017 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

<p>СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»</p> <p>Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков</p>  <p>М.П. /Г.Р.Юрьева/</p> <p><i>Полис оформлен: Южманов И.А.</i> Дата выдачи полиса: 05.12.2017 г.</p>	<p>СТРАХОВАТЕЛЬ: Акционерное общество «РАМБЛЕР»</p> <p>Генеральный директор</p>  <p>М.П. /И.А.Чужмаков/</p>
---	--

В настоящем отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
190 (Сто девяносто) страниц.

Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»



Чужмаков И.А.