



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

Телефон / Факс: (812) 622-12-15  
e-mail: apr@eccona.spb.ru

---

**ОТЧЕТ**  
**ОБ ОЦЕНКЕ**  
**СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ**  
**одна обыкновенная именная акция в составе пакета,**  
**не превышающего 10% от общего количества**  
**выпуска Публичного акционерного общества**  
**«Объединенные Кредитные Системы»**

**ЗАКАЗЧИК**

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

**ДАТА ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ**

**23 июля 2018 года**

**ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА**

**23 июля 2018 года**

**ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР  
ОТЧЕТА**

**№ 04-07/18-РВМ**

**Санкт-Петербург**

**2018 год**

# Сопроводительное письмо

Оценщиками, заключившими трудовой договор с ООО «Эккона-Оценка» в соответствии с дополнительным соглашением №4 от 20 июля 2018 года к договору №04/РТ-ПИФ об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд от 27 августа 2007 г., между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка» произведена оценка справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Объединенные Кредитные Системы».

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

В процессе оценки мы использовали подходы и методы, наиболее подходящие для данного объекта. Оценочные работы были проведены в соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 - "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297, Федеральным стандартом оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, Федеральным стандартом оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299, Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г., в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», а также стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

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

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

**Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Объединенные Кредитные Системы», от общего количества выпущенных акций, по состоянию на дату проведения оценки 23 июля 2018 г. составляет:**

**786 (Семьсот восемьдесят шесть) рублей**

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

Генеральный директор  
ООО «Эккона-Оценка»



Кивисепп Б. В.

# Оглавление

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО .....	2
1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ .....	5
2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ .....	7
2.1. Сведения о заказчике .....	7
2.2. Сведения об оценщике .....	7
2.3. Сведения о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах .....	8
2.4. Основание для проведения оценки .....	8
3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....	9
4. ОСНОВНЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ .....	11
4.1. Допущения .....	11
4.2. Ограничительные условия .....	11
4.3. Специальные допущения и ограничительные условия .....	12
5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	14
5.1. Вид стоимости и оцениваемые права .....	14
5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости .....	14
5.3. Определение оцениваемых прав .....	15
6. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ .....	17
7. ТРЕБОВАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ (ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ) .....	19
7.1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку .....	19
7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки .....	19
7.3. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов .....	19
7.4. Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки .....	20
7.5. Составление отчёта об оценке .....	20
7.6. Процесс определения справедливой стоимости .....	20
8. ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ .....	22
8.1. Общая информация о компании .....	22
8.1.1. Краткая характеристика общества .....	22
8.1.2. Виды деятельности Общества .....	29
8.1.3. Акционеры Общества. Права и обязанности акционеров .....	30
8.1.4. Дивиденды .....	31
8.1.5. Фонды Общества .....	31
8.1.6. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки .....	32
8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации .....	32
9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	33
9.1. Схема проведения анализа .....	33
9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности .....	33
9.3. Анализ финансовой устойчивости .....	35
9.4. Анализ ликвидности .....	38
9.5. Анализ эффективности деятельности организации .....	41

9.5.1. Анализ платежеспособности .....	41
9.5.2. Анализ рентабельности .....	42
9.5.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости).....	44
9.5.3. Факторный анализ рентабельности собственного капитала .....	45
9.6. Определение неудовлетворительной структуры баланса.....	46
9.7. Анализ кредитоспособности заемщика .....	46
9.8. Оценка вероятности банкротства .....	47
9.9. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния.....	48
9.10. Общие выводы по финансовому анализу предприятия .....	49
10. АНАЛИЗ РЫНОЧНОЙ СИТУАЦИИ .....	51
10.1. Анализ внешних факторов .....	51
10.2. Обзор рынка объекта оценки.....	55
10.3. Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) ценных бумаг.....	57
11. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ.....	64
11.1. Основные понятия и терминология .....	64
11.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами.....	65
11.3. Общая характеристика методов оценки в соответствии с положениями международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» .....	66
11.4. Выбор подходов к оценке.....	67
12. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД.....	68
12.1. Обоснование применения метода чистых активов.....	68
12.2. Описание метода чистых активов .....	68
12.3. Определение стоимости активов и пассивов.....	69
12.4. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов .....	71
13. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД .....	73
13.1. Общие положения.....	73
13.2. Выбор метода расчета .....	73
13.3. Допущения, используемые при построении прогноза .....	75
13.4. Расчет ставки дисконтирования.....	75
13.5. Определение стоимости.....	79
14. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД.....	81
14.1. Общие положения.....	81
14.2. Метод рынка капитала.....	82
15. РАСЧЕТ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	84
16. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ .....	92
17. НОРМАТИВНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	93
17.1. Нормативные материалы.....	93
17.2. Методические материалы .....	93
17.3. Источники общей информации .....	93
18. ПРИЛОЖЕНИЯ К ОТЧЁТУ ОБ ОЦЕНКЕ.....	94
18.1. Копии документов Оценщика.....	95
18.2. Копии документов Заказчика.....	103

# 1. Основные факты и выводы

Данные об объекте оценки	
Объект оценки	Одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества
Полное наименование оцениваемой организации	Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ОКС»
Номер гос регистрации выпуска	1-01-15296-А
Общее количество акций, шт.	23 718 856 (Двадцать три миллиона семьсот восемнадцать тысяч восемьсот пятьдесят шесть) штук
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	1 000 (Одна тысяча) рублей
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1127747195938, дата присвоения 29 ноября 2012 года
Адрес местонахождения организации	127006 Россия, город Москва, улица М. Дмитровка, дом 10, часть пом. 122 на 1 этаже
Уставный капитал, руб.	23 718 856 000 (Двадцать три миллиарда семьсот восемнадцать миллионов восемьсот пятьдесят шесть тысяч) рублей
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право собственности. Ограничения (обременения) прав не зарегистрировано
Сведения об оценке	
Заказчик оценки	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Основание для проведения работ:	Дополнительное соглашение №4 от 20 июля 2018 года к договору №04/РТ-ПИФ об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд от 27 августа 2007 г., между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение справедливой (рыночной) стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев" Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества в составе активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Действительная дата оценки:	23 июля 2018 года
Используемые стандарты оценки	Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 297 от 20 мая 2015 г., Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 298 от 20 мая 2015 г., Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 299 от 20 мая 2015 г., Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.,

	<p>Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;</p> <p>Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО» и Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательные к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности.</p>
<b>Результаты оценки, полученные применением различных подходов, руб.</b>	
<b>Объект оценки</b>	<b>Стоимость объекта, руб.</b>
Стоимость, полученная затратным подходом, руб	33 802 461 000
Стоимость, полученная доходным подходом, руб	37 721 025 000
Стоимость, полученная сравнительным подходом, руб	38 704 415 000
Согласованная стоимость 100% пакета акций, руб.	36 011 899 000
Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Объединенные Кредитные Системы», руб (с учетом скидок и округления)	786

## 2. Общие сведения

### 2.1. Сведения о заказчике

Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»

ОГРН 1057749282810

Дата присвоения ОГРН 29 ноября 2005 года

Место нахождения 105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д.9

### 2.2. Сведения об оценщике

Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»

ИНН 7810265840

ОГРН 1037821050222 от 10 февраля 2003 года

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

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

Телефон/факс +7 812 622 12 15

e-mail: apr@eccona.spb.ru

Ответственность ООО «Эккона-Оценка» застрахована в ОАО «АльфаСтрахование», полис № 7811R/776/00089/7, дата выдачи 05 октября 2017 года, срок действия договора страхования с 11 октября 2017 года по 10 октября 2018 года, на сумму 100 000 000 (сто миллионов) рублей.

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

Оценщики, работающие на основании трудового договора	
Ф.И.О.	<b>Салтанова Екатерина Алексеевна</b>
Адрес местонахождения оценщика	195112, Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, дом 18, офис 208/1
Сведения о трудовом договоре	Трудовой договор с Исполнителем № 2 от 01 октября 2006 года
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Саморегулируемой организации Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» (СРО Ассоциация оценщиков «СПО»), регистрационный №0435 от 25.05.2011 года. Местонахождение СРО Ассоциация оценщиков «СПО»: 190000, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, офис 101.
Информация о получении профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Закончил ИПК СПбГИЭУ; диплом ПП № 770143; срок обучения: сентябрь 2004 - ноябрь 2005 года; курс «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 006425-3 от 26.03.2018 г.
Информация о страховании гражданской ответственности	Гражданская ответственность Салтановой Е.А. застрахована на сумму 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, страховой полис 7811R/776/00090/7 дата выдачи 05 октября 2017 года, Страховая сумма 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, срок действия договора страхования с 11 октября 2017 г. по 10 октября 2018г., страховщик - ОАО «Альфа-Страхование»

Стаж работы в оценочной деятельности	С 2011 года
Степень участия в проведении оценки (необходимость привлечения)	Сбор специальных данных, проведение расчетов; оформление отчета.

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

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

### 2.4. Основание для проведения оценки

Дополнительное соглашение №4 от 20 июля 2018 года к договору №04/РТ-ПИФ об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд от 27 августа 2007 г., между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка».

## 3. Задание на оценку

Объект оценки	Одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества
Полное наименование оцениваемой организации	Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ОКС»
Номер гос.регистрации выпуска	1-01-15296-A
Общее количество акций, шт.	23 718 856 (Двадцать три миллиона семьсот восемнадцать тысяч восемьсот пятьдесят шесть) штук
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	1 000 (Одна тысяча) рублей
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1127747195938, дата присвоения 29 ноября 2012 года
Адрес местонахождения организации	127006 Россия, город Москва, улица М. Дмитровка, дом 10, часть пом. 122 на 1 этаже
Уставный капитал, руб.	23 718 856 000 (Двадцать три миллиарда семьсот восемнадцать миллионов восемьсот пятьдесят шесть тысяч) рублей
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право собственности. Ограничения (обременения) прав не зарегистрировано
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость  В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение справедливой (рыночной) стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев"  Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества в составе активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Дата проведения оценки	23 июля 2018 года
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком. Экспертиза документов оценщиками не проводится.  Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации (п.27 ФСО №1)  Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц;  Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).
Документы, содержащие характеристики объекта оценки, предоставленные Оценщику для проведения оценки:	Устав ПАО «Объединенные Кредитные Системы» с изменениями и дополнениями;  Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 31.03.2018 г.  Форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2014-2017 г.г. и по

	состоянию на 31.03.2018г.
Порядок и сроки предоставления заказчиком необходимых для проведения оценки материалов и информации	В течении двух дней с даты подписания заявки на проведение оценки и задания на оценку
Требования к проведению оценки объекта оценки и отчету об оценке	<p>Результаты оценки должны быть представлены Заказчику в виде письменного Отчета об оценке объекта (-ов) оценки в одном экземпляре.</p> <p>Отчет выполняется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ, федеральных стандартов оценки, а также Стандартов Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКССО»), обязательных к применению членами Ассоциации СРО «НКССО» при осуществлении оценочной деятельности и стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».</p> <p>Отчет комплектуется приложениями, в которых приводятся копии документов, использованных при выполнении оценки.</p> <p>Отчет должен быть пронумерован постранично, прошит, скреплен печатью, а также подписан Исполнителем.</p> <p>Суждение о возможных границах интервала, в котором может находиться итоговый результат оценки, в отчете не приводить.</p>
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	<p>Оценка производится на основании документов, представленных заказчиком.</p> <p>Экспертиза документов оценщиками не проводится;</p> <p>Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц;</p> <p>Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).</p>
Заключительные положения	Любые дополнения, изменения и предложения к настоящему Заданию на оценку действительны лишь при условии, если они совершены в письменной форме и подписаны уполномоченными представителями всех Сторон.

## 4. Основные допущения и ограничивающие условия

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

### 4.1. Допущения

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

### 4.2. Ограничительные условия

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

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

### 4.3. Специальные допущения и ограничительные условия

- Дата последней финансовой отчетности 31.03.2018 г. Заказчиком были предоставлены расшифровки статей баланса по состоянию на 31.03.2018 г., а также данные актуальные на дату оценки.
- В отчете количественные и качественные показатели приняты в соответствии с данными, представленными Заказчиком (см. приложение «Копии документов Заказчика»). Дополнительных измерений и уточнений Оценщиками не проводилось.
- В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с указанными в Отчете.
- Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком.
- Экспертиза документов и специальные измерения оценщиками не проводятся.
- Оценка проводится в предположении: иных обременений права на объект оценки, кроме указанных в данном разделе на дату оценки нет, на дату оценки представленное к оценке имущество (права на общую долевую собственность) не участвует в судебных

разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц.

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

## 5. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 5.1. Вид стоимости и оцениваемые права

В настоящем отчете определяется **справедливая (рыночная) стоимость** одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска ПАО «ОКС».

Объект оценки приобретается в состав активов ЗПИФ, и будет принадлежать на **праве общей долевой собственности** владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».

### 5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости

**Рыночная стоимость<sup>1</sup>:**

“Под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции,

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

когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

**Справедливая стоимость**<sup>2</sup> – это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же – определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

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

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

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

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

### 5.3. Определение оцениваемых прав

#### **Содержание права собственности:**<sup>3</sup>

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

#### **Имущественные права, связанные с объектом оценки.**

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

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

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

#### **Обременения, связанные с объектом оценки.**

Объект оценки имеет обременения в виде доверительного управления. В соответствии со статьей 1012 Гражданского кодекса по договору доверительного управления имуществом одна

<sup>2</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

<sup>3</sup> Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 1, статья 209.

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

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

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

#### ***Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.***

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

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

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

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

При определении обоснованной справедливой (рыночной) стоимости учитывались:

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

## 6. Основные термины и определения

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Рыночная стоимость объекта оценки**<sup>1</sup> – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

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

**Справедливая стоимость**<sup>2</sup> – это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же – определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

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

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

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

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

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

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

### **Другие термины и определения**

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

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

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

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

<sup>2</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

# 7. Требования к проведению оценки (процесс оценки)

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

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

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

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

## 7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7.5. Составление отчёта об оценке

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

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

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

## 7.6. Процесс определения справедливой стоимости

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

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки»

2. Определение исходных условий оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки»

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

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

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

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

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

- подразумеваемая волатильность;

- кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

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

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

#### 4. Применение методов оценки.

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

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

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

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

## 8. Объект оценки

Объектом оценки является Одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Объединенные Кредитные Системы» (далее – Общество).

### 8.1. Общая информация о компании

#### 8.1.1. Краткая характеристика общества

Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы» (далее также - «Общество») является коммерческой организацией, созданной в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации. Федеральным законом от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее также - «Закон») и иными правовыми актами Российской Федерации. Общество является корпоративным юридическим лицом и действует на основании настоящего устава (далее также - «Устав») и законодательства Российской Федерации. Общество зарегистрировано 29.11.2012 г. Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г, Москве за основным государственным регистрационным номером 127747195938.

##### **Фирменное наименование Общества:**

Полное фирменное наименование Общества на русском языке: Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы».

Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке: ПАО «ОКС».

Полное наименование Общества на английском языке; Public Joint Stock Company «United Credit Systems».

Место нахождения Общества: Российская Федерация, город Москва.

##### **Правовое положение Общества**

Общество является корпоративным юридическим лицом, имеет обособленное имущество и отвечает им по своим обязательствам, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права, нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество действует без ограничения срока.

Общество имеет права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законом, а также обладает полной хозяйственной самостоятельностью.

Для осуществления своей деятельности Общество обладает всеми правами, предоставленными законодательством Российской Федерации, в том числе, но не ограничиваясь, оно имеет право:

а. совершать любые сделки с российскими и иностранными организациями, российскими и иностранными гражданами, лицами без гражданства, в том числе связанные с выдачей и получением векселей, привлечением и предоставлением финансирования, совершать иные юридические акты, не противоречащие законодательству Российской Федерации;

б. приобретать акции, в том числе у своих акционеров, для последующей их реализации другим акционерам или третьим лицам в срок не позднее 1 (Одного) года с даты их приобретения;

в. быть участником и учредителем хозяйственных товариществ и обществ, производственных кооперативов, а также любых иных коммерческих и некоммерческих организаций, в том числе объединений юридических лиц (ассоциаций и союзов), созданных (создаваемых) на территории Российской Федерации или за ее пределами;

г. выпускать ценные бумаги и производные от них инструменты и осуществлять операции с ними;

д. увеличивать свой уставный капитал в порядке и на условиях, устанавливаемых Общим собранием акционеров Общества (далее также - «Общее собрание акционеров») в соответствии с законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;

е. участвовать в торгах, заключать в установленном порядке лицензионные соглашения на территории Российской Федерации и за ее пределами;

ж. привлекать для работы специалистов, в том числе иностранных;

з. самостоятельно определять формы, размеры и виды оплаты труда, включая оплату в натуральной форме, а в определенных законодательством Российской Федерации случаях - в иностранной валюте;

и. совершать биржевые сделки;

к. сдавать в аренду или субаренду, предоставлять бесплатно во временное пользование принадлежащие ему на праве собственности или на праве аренды здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и иное имущество, которое не теряет своих натуральных свойств в процессе его использования;

л. осуществлять любые иные действия, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Общество осуществляет предпринимательскую деятельность в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения. В печати может быть также указано фирменное наименование Общества на любом иностранном языке или языке народов Российской Федерации. Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства индивидуализации.

### **Ответственность Общества**

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.

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

Государство и его органы не несут ответственности по обязательствам Общества, равно как и Общество не отвечает по обязательствам государства и его органов.

### **Уставный капитал Общества**

Уставный капитал Общества составляет 23 718 856 000 (Двадцать три миллиарда семьсот восемнадцать миллионов восемьсот пятьдесят шесть тысяч) рублей и состоит из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами. Уставный капитал Общества разделен на 23 718 856 (Двадцать три миллиона семьсот восемнадцать тысяч восемьсот пятьдесят шесть) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая.

Предельный размер количества акций, которые Общество вправе разместить дополнительно к размещенным акциям, составляет 26 291144 (Двадцать шесть миллионов двести девяносто одна тысяча сто сорок четыре) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая (далее также - «Объявленные акции»). Объявленные акции предоставляют их держателям те же права, что и размещенные акции соответствующей категории (типа), предусмотренные настоящим Уставом.

Все акции Общества являются именованными и выпущены в бездокументарной форме.

Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций. Увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может осуществляться за счет имущества Общества. Увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций может осуществляться только за счет имущества Общества.

Увеличение уставного капитала Общества осуществляется по решению Общего собрания акционеров.

Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций.

Решением Общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций может быть предусмотрена выплата всем акционерам Общества денежных средств и (или) передача им принадлежащих Обществу эмиссионных ценных бумаг, размещенных другим юридическим лицом.

Увеличение и уменьшение уставного капитала Общества осуществляется с соблюдением требований, установленных законодательством Российской Федерации.

### **Сведения об общем количестве акционеров (участников) эмитента**

Общее количество лиц с ненулевыми остатками на лицевых счетах, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента на дату окончания отчетного квартала: **1**

Общее количество номинальных держателей акций эмитента: **1**

Общее количество лиц, включенных в составленный последним список лиц, имевших (имеющих) право на участие в общем собрании акционеров эмитента (иной список лиц, составленный в целях осуществления (реализации) прав по акциям эмитента и для составления

которого номинальные держатели акций эмитента представляли данные о лицах, в интересах которых они владели (владеют) акциями эмитента): **147**

Дата составления списка лиц, включенных в составленный последним список лиц, имевших (имеющих) право на участие в общем собрании акционеров эмитента (иного списка лиц, составленного в целях осуществления (реализации) прав по акциям эмитента и для составления которого номинальные держатели акций эмитента представляли данные о лицах, в интересах которых они владели (владеют) акциями эмитента): **06.06.2017**

Владельцы обыкновенных акций эмитента, которые подлежали включению в такой список: **147**

Информация о количестве собственных акций, находящихся на балансе эмитента на дату окончания отчетного квартала

**Собственных акций, находящихся на балансе эмитента нет**

Информация о количестве акций эмитента, принадлежащих подконтрольным ему организациям

**Акции эмитента, принадлежащих подконтрольным ему организациям нет.**

Сведения об участниках (акционерах) эмитента, владеющих не менее чем пятью процентами его уставного капитала или не менее чем пятью процентами его обыкновенных акций, а также сведения о контролирующих таких участников (акционеров) лицах, а в случае отсутствия таких лиц о таких участниках (акционерах), владеющих не менее чем 20 процентами уставного капитала или не менее чем 20 процентами их обыкновенных акций

Участники (акционеры) эмитента, владеющие не менее чем пятью процентами его уставного капитала или не менее чем пятью процентами его обыкновенных акций

**1.** Полное фирменное наименование: **Акционерное общество «Управляющая Компания ТРИНФИКО» Д.У. пенсионными резервами НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» (УН33024)**

Сокращенное фирменное наименование: **АО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» Д.У. пенсионными резервами НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» (УН33024)**

Место нахождения

**129090 Россия, город Москва, Ботанический переулок 5**

ИНН: **7701155020**

ОГРН: **1027700084730**

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: **14.600055%**

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: **14.600055%**

Лица, контролирующие участника (акционера) эмитента

**Указанных лиц нет**

Участники (акционеры) данного лица, владеющие не менее чем 20 процентами его уставного капитала или не менее чем 20 процентами его обыкновенных акций

**1.1.** Полное фирменное наименование: **Закрытое акционерное общество «ТРИНФИКО Холдингс»**

Сокращенное фирменное наименование: **ЗАО «ТРИНФИКО Холдингс»**

Место нахождения

**129090 Россия, г. Москва, Ботанический переулок 5**

ИНН: **7702330901**

ОГРН: **1027700084500**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале участника (акционера) эмитента, %: **49.99**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций участника (акционера) эмитента, %: **49.99**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: **0**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: **0**

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: %

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: %

**1.2.** Полное фирменное наименование: **Общество с ограниченной ответственностью «Управление инвестициями»**

Сокращенное фирменное наименование: **ООО «Управление инвестициями»**

Место нахождения

**129090 Россия, г. Москва, Ботанический переулок 5**

ИНН: **7729609749**

ОГРН: **5087746143656**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале участника (акционера) эмитента, %: **30.1**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций участника (акционера) эмитента, %: **30.1**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: **0**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: **0**

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: %

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: %

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: **отсутствуют**

Полное фирменное наименование: **Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «КапиталЪ» Д.У. пенсионными резервами НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»**

Сокращенное фирменное наименование: **ООО «Управляющая компания «КапиталЪ» Д.У. пенсионными резервами НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»**

Место нахождения

**123100 Россия, город Москва, Краснопресненская набережная 6**

ИНН: **7714148894**

ОГРН: **1027739220134**

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: **19.803953%**

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: **19.803953%**

Лица, контролирующие участника (акционера) эмитента

**2.1.** Полное фирменное наименование: **Открытое акционерное общество "Нефтяной фонд промышленной реконструкции и развития"**

Сокращенное фирменное наименование: **ОАО "НФПРИР"**

Место нахождения

**129090 Российская Федерация, г. Москва, Мещанская 7 стр. 1**

ИНН: **7702028070**

ОГРН: **1027700437302**

Основание, в силу которого лицо, контролирующее участника (акционера) эмитента, осуществляет такой контроль (участие в юридическом лице, являющемся участником (акционером) эмитента, заключение договора простого товарищества, заключение договора поручения, заключение акционерного соглашения, заключение иного соглашения, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) юридического лица, являющегося участником (акционером) эмитента): **участие в юридическом лице, являющемся участником (акционером) эмитента**

Признак осуществления лицом, контролирующим участника (акционера) эмитента, такого контроля: **право распоряжаться более 50 процентами голосов в высшем органе управления юридического лица, являющегося участником (акционером) эмитента**

Вид контроля: **прямой контроль**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале участника (акционера) эмитента, %: **56.18**

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: **0%**

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: **0%**

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: **отсутствуют**

**3.** Полное фирменное наименование: **Закрытое акционерное общество «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда) Д.У. пенсионными резервами НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»**

Сокращенное фирменное наименование: **ЗАО «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда) Д.У. пенсионными резервами НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»**

Место нахождения

**117556 Россия, город Москва, Симферопольский бульвар 13**

ИНН: **5018026672**

ОГРН: **1025002040250**

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: **19.803953%**

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: **19.803953%**

Лица, контролирующие участника (акционера) эмитента

**Указанных лиц нет**

Участники (акционеры) данного лица, владеющие не менее чем 20 процентами его уставного капитала или не менее чем 20 процентами его обыкновенных акций

**3.1.** Полное фирменное наименование: **Негосударственный пенсионный фонд "ГАЗФОНД"**

Сокращенное фирменное наименование: **НПФ "ГАЗФОНД"**

Место нахождения

**117556 Россия, г. Москва, Симферопольский бульвар 13**

ИНН: **7736149919**

ОГРН: **1027739570253**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале участника (акционера) эмитента, %: **44.286**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций участника (акционера) эмитента, %: **44.286**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: **0**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: **0**

**3.2.** Полное фирменное наименование: **Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»**

Сокращенное фирменное наименование: **Внешэкономбанк**

Место нахождения

**107996 Россия, г. Москва, пр-кт Академика Сахарова 9**

ИНН: **7750004150**

ОГРН: **1077711000102**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале участника (акционера) эмитента, %: **27.6194**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций участника (акционера) эмитента, %: **27.6194**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: **0**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: **0**

**3.3.** Полное фирменное наименование: **Публичное акционерное общество «Газпром»**

Сокращенное фирменное наименование: **ПАО «Газпром»**

Место нахождения

**Россия, г. Москва**

ИНН: **7736050003**

ОГРН: **1027700070518**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале участника (акционера) эмитента, %: **25.714**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций участника (акционера) эмитента, %: **25.714**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: **0**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: **0**

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: **отсутствуют**

**4.** Полное фирменное наименование: **Акционерное общество «Управляющая компания «ТРАНСФИНГРУП» Д.У. пенсионными резервами НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» 25/ДУ**

Сокращенное фирменное наименование: **АО «УК «ТРАНСФИНГРУП» Д.У. пенсионными резервами НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» 25/ДУ**

Место нахождения

**Россия, город Москва**

ИНН: **7708168370**

ОГРН: **1037739614604**

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: **15.966769%**

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: **15.966769%**

Лица, контролирующие участника (акционера) эмитента

**Указанных лиц нет**

Участники (акционеры) данного лица, владеющие не менее чем 20 процентами его уставного капитала или не менее чем 20 процентами его обыкновенных акций

**4.1.** Полное фирменное наименование: **Общество с ограниченной ответственностью "Управление инвестициями"**

Сокращенное фирменное наименование: **ООО "Управление инвестициями"**

Место нахождения

**129090 Россия, г. Москва, Ботанический переулок 5**

ИНН: **7729609749**

ОГРН: **5087746143656**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале участника (акционера) эмитента, %: **49.8**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций участника (акционера) эмитента, %: **49.8**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: **0**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: **0**

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: **отсутствуют**

**5. Полное фирменное наименование: ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. средствами пенсионных резервов НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"**

Сокращенное фирменное наименование: **ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) Д.У. средствами пенсионных резервов НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"**

Место нахождения

**191119 Россия, Санкт-Петербург, Марата 61-71 корп. лит.А**

ИНН: **7825489723**

ОГРН: **1027809213596**

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: **19.803953%**

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: **19.803953%**

Лица, контролирующие участника (акционера) эмитента

**5.1. Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «АС АУДИТ»**

Сокращенное фирменное наименование: **ООО «АС АУДИТ»**

Место нахождения

**117556 Российская Федерация, Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, комната №3И помещения II**

ИНН: **7704841450**

ОГРН: **1137746697725**

Основание, в силу которого лицо, контролирующее участника (акционера) эмитента, осуществляет такой контроль (участие в юридическом лице, являющемся участником (акционером) эмитента, заключение договора простого товарищества, заключение договора поручения, заключение акционерного соглашения, заключение иного соглашения, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) юридического лица, являющегося участником (акционером) эмитента): **участие в юридическом лице, являющемся участником (акционером) эмитента**

Признак осуществления лицом, контролирующим участника (акционера) эмитента, такого контроля: **право распоряжаться более 50 процентами голосов в высшем органе управления юридического лица, являющегося участником (акционером) эмитента**

Вид контроля: **прямой контроль**

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале участника (акционера) эмитента, %: **100**

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций участника (акционера) эмитента, %: **100**

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: **Отсутствуют**

Источник: Общество

**Сведения о деятельности эмитента**

Эмитент создан на неопределенный срок.

В период с даты создания и до настоящего времени Эмитент активно развивал и продолжает развитие основного направления своей деятельности - капиталовложения в ценные бумаги.

Стратегия Эмитента заключается в развитии качества осуществляемой деятельности, что позволяет Эмитенту быть одной из ведущих инвестиционных компаний.

28.11.2014 Эмитент изменил полное фирменное наименование на Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы" (сокращенное фирменное наименование: ПАО "ОКС").

ПАО «ОКС» осуществляет свою деятельность с целью извлечения выгоды как от роста стоимости приобретенных ценных бумаг, так и за счет получения дивидендного дохода.

В среднесрочной перспективе Общество намерено сконцентрироваться на следующих направлениях деятельности:

- вложение средств в ценные бумаги с целью получения дохода от дивидендных и купонных платежей, а также от продажи ценных бумаг после увеличения их рыночной стоимости;
- повышение эффективности финансово-хозяйственной деятельности портфельных компаний за счет участия представителей Общества в составе советов директоров компаний и их влияния на принятие решений по основной деятельности;
- внедрение в портфельных компаниях лучших практик корпоративного управления, основанных, в частности, на Кодексе корпоративного управления, принятом Центральным банком России в марте 2014 года.
- повышение синергетического эффекта совместных проектов Общества и портфельных компаний в области развития бизнеса.

#### **Филиалы и представительства эмитента**

Общество может создавать филиалы и открывать представительства в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Филиал и представительство не являются юридическими лицами и действуют на основании утвержденных Обществом положений. Филиал и представительство наделяются имуществом Общества, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества. Руководитель филиала и руководитель представительства назначаются Обществом и действуют на основании доверенности, выданной Обществом. Филиал и представительство осуществляют деятельность от имени Общества. Ответственность за деятельность филиала и представительства несет Общество.

Общество может иметь дочерние общества с правами юридического лица на территории Российской Федерации и за ее пределами с соблюдением требований действующего законодательства соответствующей юрисдикции по месту нахождения дочернего общества, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.

***Эмитент не имеет филиалов и представительств.***

#### **Рынки сбыта продукции (работ, услуг) эмитента**

Основные рынки, на которых эмитент осуществляет свою деятельность:

Эмитент осуществляет свою деятельность на российском финансовом рынке.

Факторы, которые могут негативно повлиять на сбыт эмитентом его продукции (работ, услуг), и возможные действия эмитента по уменьшению такого влияния:

К таким факторам относится рецессия российской экономики, рост инфляции. Данные факторы могут оказать негативное влияние на возможность получения Эмитентом прибыли. В связи с тем, что Эмитент не может точно прогнозировать развитие событий в отрасли в будущем, конкретные решения будут всегда зависеть от обстоятельств. Основными мерами, позволяющими сохранить экономическую стабильность деятельности в случае возникновения неблагоприятной ситуации на финансовом рынке, Эмитент считает осуществление комплекса мероприятий, направленных на привлечение Эмитентом денежных ресурсов.

#### **Планы будущей деятельности эмитента**

Эмитент планирует развивать инвестиционную деятельность, в том числе капиталовложения в ценные бумаги.

Указанная деятельность будет являться источником будущих доходов Эмитента.

Эмитент не имеет планов, касающихся организации нового производства, расширения или сокращения производства, разработки новых видов продукции, модернизации и реконструкции основных фондов, возможного изменения основной деятельности.

**Сведения о коммерческих организациях, в которых эмитент владеет не менее чем пятью процентами уставного капитала либо не менее чем пятью процентами обыкновенных акций**

***1. Полное фирменное наименование: Акционерный коммерческий банк "Абсолют Банк" (публичное акционерное общество)***

***Сокращенное фирменное наименование: Акционерный коммерческий банк "Абсолют Банк" (ПАО)***

***Место нахождения***

***127051 Россия, город Москва, Цветной бульвар 18***

ИНН: 7736046991

ОГРН: 1027700024560

Доля эмитента в уставном капитале коммерческой организации: **54.1474%**Доля принадлежащих эмитенту обыкновенных акций такого акционерного общества: **54.1474%**Доля участия лица в уставном капитале эмитента: **0%**Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: **0%****2. Полное фирменное наименование: Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"**Сокращенное фирменное наименование: **ПАО "ТрансФин-М"**

Место нахождения

**107140 Россия, город Москва, Верхняя Красносельская дом 11 А стр. 1**

ИНН: 7708797192

ОГРН: 1137746854794

Доля эмитента в уставном капитале коммерческой организации: **31.59%**Доля принадлежащих эмитенту обыкновенных акций такого акционерного общества: **31.59%**Доля участия лица в уставном капитале эмитента: **0%**Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: **0%****3. Полное фирменное наименование: E & G Global Real Estate a societate a raspunsabilitate limitata/ Общество с ограниченной ответственностью «И энд Джи Глобал Реал Эстейт»**Сокращенное фирменное наименование: **Отсутствует**

Место нахождения

**Люксембург, 6D route de Treves Senningerberg Luxembourg 2633 /6 D Pym Treves 2633 Сеннингерберг Люксембург**Доля эмитента в уставном капитале коммерческой организации: **50%**Доля участия лица в уставном капитале эмитента: **0%**Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: **0%****8.1.2. Виды деятельности Общества**

Общество создано с целью извлечения прибыли.

Предметом деятельности общества является деятельность, направленная на достижение цели, указанной в пункте 6.1 Устава.

Общество осуществляет любые виды хозяйственной деятельности, если они не запрещены законодательством Российской Федерации.

Основными видами деятельности Общества являются:

- а. инвестиционная деятельность, в том числе покупка и продажа любых ценных бумаг, любые капиталовложения в ценные бумаги;
- б. консультирование по вопросам финансового посредничества;
- в. исследование конъюнктуры рынка и выявление общественного мнения;
- г. осуществление консультационной деятельности, в том числе в сфере управления;
- д. консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- с. капиталовложения в собственность;
- ж. управленческая деятельность;
- з. иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации и иным применимым законодательством, иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации и иным применимым законодательством.

В случаях, предусмотренных законом, Общество может заниматься отдельными видами деятельности только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ. Право Общества осуществлять деятельность, для занятия которой необходимо получение специального разрешения (лицензии), членство в саморегулируемой организации или получение свидетельства саморегулируемой организации о допуске к определенному виду работ, возникает с момента получения такого разрешения (лицензии) или в указанный в нем срок либо с момента вступления юридического лица в саморегулируемую организацию или выдачи саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ и прекращается при прекращении действия разрешения

(лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работы данной саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

### 8.1.3. Акционеры Общества. Права и обязанности акционеров

Акционерами Общества могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные физические и юридические лица, которые приобрели и владеют акциями Общества.

Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав. Акционеры Общества - владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право, в том числе, но не ограничиваясь:

- участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции;
- избирать органы Общества, предусмотренные настоящим Уставом, ревизора Общества (далее также - «Ревизор») в соответствии с компетенцией Общего собрания акционеров, а также быть избранными в данные органы;
- принимать участие в распределении прибыли Общества;
- получать в случае ликвидации Общества часть имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;
- вносить предложения в повестку дня Общего собрания акционеров и выдвигать кандидатов в органы Общества, предусмотренные настоящим Уставом, а также на должность Ревизора; в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации настоящим Уставом, получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с его бухгалтерской и иной документацией;
- обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия;
- в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;
- требовать, действуя от имени Общества, возмещения убытков, причиненных Обществу Генеральным директором Общества и/или членами Совета директоров Общества;
- оспаривать, действуя от имени Общества, совершенные Обществом сделки по основаниям, предусмотренным статьей 174 Гражданского кодекса Российской Федерации или Законом, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;
- участвовать в заключении корпоративных договоров в порядке, установленном статьей 67.2. Гражданского кодекса Российской Федерации;
- отчуждать принадлежащие им акции или их часть другим акционерам и (или) третьим лицам без согласия других акционеров Общества и без согласия Общества. Наследники (правопреемники) акционера имеют право на акции, получаемые в порядке наследования (правопреемства), независимо от согласия других акционеров Общества и самого Общества;
- в преимущественном порядке приобретать дополнительные акции и эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции, размещаемые посредством открытой или закрытой подписки, в случаях и порядке, предусмотренном пунктом 11.4 настоящего Устава и законодательством Российской Федерации.

Акционеры Общества могут иметь также и иные права, предусмотренные настоящим Уставом и законодательством Российской Федерации.

Порядок осуществления акционерами преимущественного права приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции. Акционеры Общества имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций. Акционеры Общества, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу о размещении посредством закрытой подписки акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, размещаемых посредством закрытой подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций. Указанное право не распространяется на размещение акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляемое посредством закрытой подписки только среди акционеров, если при этом акционеры имеют возможность приобрести целое число размещаемых акций и иных эмиссионных

ценных бумаг, конвертируемых в акции, пропорционально количеству принадлежащих им акций. Список лиц, имеющих преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции (далее также - «преимущественное право»), составляется на основании данных реестра акционеров на дату составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, на повестку дня которого вынесен вопрос о дополнительном выпуске акций и (или) эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции. Срок действия преимущественного права исчисляется с момента направления (вручения) уведомления о возможности осуществления преимущественного права и не может быть менее 45 (Сорока пяти) дней, за исключением случаев, установленных Законом.

Если цена размещения или порядок ее определения не установлены решением, являющимся основанием для размещения путем открытой подписки дополнительных акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, срок действия преимущественного права не может быть менее 20 (Двадцати) дней с момента направления (вручения) или опубликования уведомления, а если информация, содержащаяся в таком уведомлении, раскрывается в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, - менее 8 (Восьми) рабочих дней с момента ее раскрытия. В этом случае уведомление должно содержать сведения о сроке оплаты ценных бумаг, который не может быть менее пяти рабочих дней с момента раскрытия информации о цене размещения или порядке ее определения.

Акционеры Общества, вне зависимости от количества и типа принадлежащих им акций, обязаны:

- не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Общества;
- участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с Законом, если такое участие необходимо для принятия таких решений;
- не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу;
- не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество.

Акционеры могут нести и другие обязанности, предусмотренные настоящим Уставом и законодательством Российской Федерации.

#### 8.1.4. Дивиденды

Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено законодательством Российской Федерации. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение 3 (Трех) месяцев после окончания соответствующего периода.

Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды. Дивиденды выплачиваются денежными средствами, а также иным имуществом по решению Общего собрания акционеров. Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли Общества.

Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимаются Общим собранием акционеров. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов по акциям каждой категории (типа), форма их выплаты, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества. Общество объявляет размер дивидендов без вычета из них налогов. Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 (Десяти) дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 (Двадцати) дней с даты принятия такого решения.

Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 (Десять) рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам --- 25 (Двадцать пять) рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

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

#### 8.1.5. Фонды Общества

В Обществе создается резервный фонд в размере 5 (Пяти) процентов от его уставного капитала. Резервный фонд формируется путем обязательных ежегодных отчислений в размере 5

(пяти) процентов от чистой прибыли до достижения им размера 5 (Пяти) процентов уставного капитала Общества.

Резервный фонд Общества предназначен для покрытия его убытков, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

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

- Дополнительное соглашение №4 от 20 июля 2018 года к договору №04/РТ-ПИФ об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд от 27 августа 2007 г., между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка».
- Устав ПАО «Объединенные Кредитные Системы»;
- Бухгалтерская отчетность за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 31.03.2018 г.
- Расшифровки статей баланса.

### 8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации

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

Проведенный анализ и сделанные выводы представлены ниже.

#### **Анализ достаточности информации.**

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

Перечень документов, в которых содержится предоставленная Заказчиком информация, представлен в разделе 8.1.5. настоящего Отчета.

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

#### **Анализ достоверности информации.**

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

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

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

# 9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

## 9.1. Схема проведения анализа

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

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

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

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

### Источники информации

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

Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2014-2017 г.г.

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

### Методы анализа

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

## 9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности

Представленный ниже анализ финансового положения и эффективности деятельности ООО "РТИТС" выполнен за период с 01.01.2015 по 31.12.2017 г. на основе данных бухгалтерской отчетности организации за 3 года. Качественная оценка финансовых показателей ООО "РТИТС" выполнена с учетом принадлежности к отрасли "Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги" (класс по ОКВЭД – 62).

Таблица 9.1. Структура имущества и источники его формирования

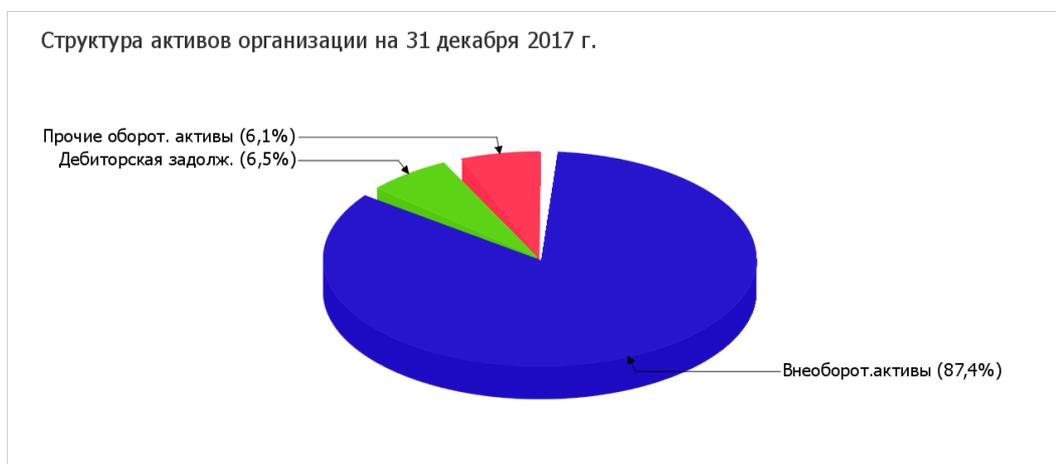
Показатели	Данные показатели						Изменение за анализируемый период		
	в тыс. руб.					в % к началу периода		в тыс. руб. (п. 9 стр. 2)	в % (п. 9 стр. 2)
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (01.01.2015)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>Актив</b>									
1. Внеоборотные активы	20 009 582	22 148 140	21 451 973	22 112 579	21 497 768	77,6	87,4	+1 488 186	+7,4
в том числе: основные средства	-	-	-	65	165	-	<0,1	+165	-
нематериальные активы	-	148	133	118	103	-	<0,1	+103	-
2. Оборотные, всего	5 784 014	1 558 871	5 286 819	2 316 690	3 104 897	22,4	12,6	-2 679 117	-46,3
в том числе: запасы	-	-	-	-	35	-	<0,1	+35	-
дебиторская задолженность	524 046	33 541	34 975	19 033	1 592 169	2	6,5	+1 068 123	+3 раза
денежные	5 259 968	1 525 308	5 251 749	2 297 499	1 511 592	20,4	6,1	-3 748 376	-71,3

Показатели	Данные по периодам						Изменение за анализируемый период			
	в тыс. руб.					в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр. 9-тр. 2)	в % (гр. 9-тр. 2)	
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
средства и краткосрочные финансовые вложения										
<b>Пассив</b>										
1. Собственный капитал	20 213 181	23 706 460	24 357 976	24 420 541	24 535 651	78,4	99,7	+4 322 470	+21,4	
2. Долгосрочные обязательства, всего	-	-	-	13	33	-	<0,1	+33	-	
в том числе: заемные средства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Краткосрочные обязательства*, всего	5 580 415	551	2 380 816	8 715	66 981	21,6	0,3	-5 513 434	-98,8	
в том числе: заемные средства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Валюта баланса</b>	<b>25 793 596</b>	<b>23 707 011</b>	<b>26 738 792</b>	<b>24 429 269</b>	<b>24 602 665</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-1 190 931</b>	<b>-4,6</b>	

\* Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Активы на 31.12.2017 характеризуются следующим соотношением: 87,4% внеоборотных активов и 12,6% текущих. Активы организации за весь рассматриваемый период несколько уменьшились (на 4,6%). Несмотря на снижение активов, собственный капитал увеличился на 21,4%, что, в целом, свидетельствует о положительной динамике имущественного положения организации.

На диаграмме ниже представлена структура активов организации в разрезе основных групп:



Снижение активов организации связано со снижением показателя по строке "краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)" на 3 751 809 тыс. руб. (или 100% вклада в снижение активов).

Одновременно, в пассиве баланса снижение произошло по строке "кредиторская задолженность" (-5 514 642 тыс. руб., или 100% вклада в снижение пассивов организации в течение анализируемого периода (с 31.12.2013 по 31.12.2017)).

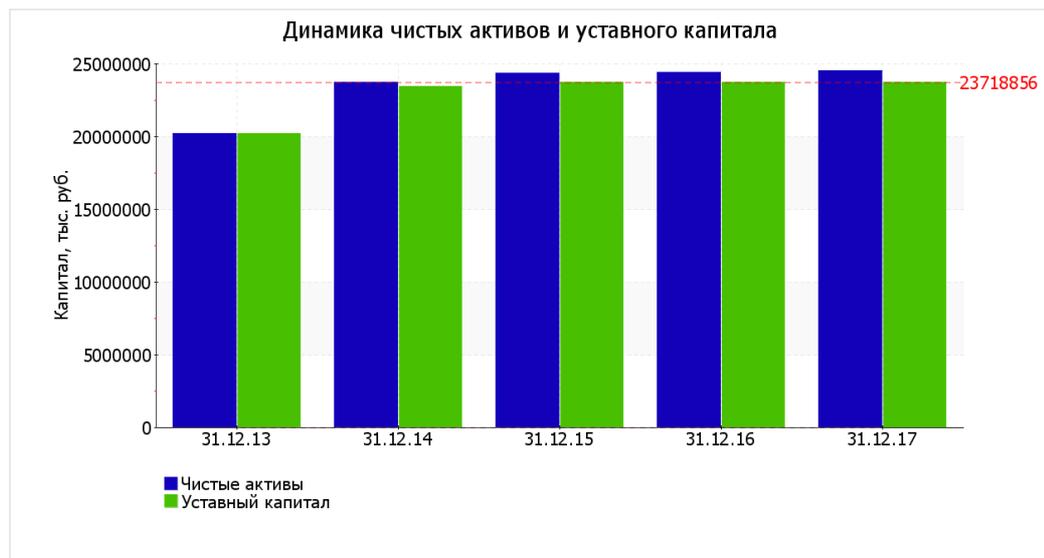
Среди положительно изменившихся статей баланса можно выделить "долгосрочные финансовые вложения" в активе и "уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)" в пассиве (+1 487 918 тыс. руб. и +3 508 856 тыс. руб. соответственно).

По состоянию на 31.12.2017 собственный капитал организации равнялся 24 535 651,0 тыс. руб., при том что на первый день анализируемого периода собственный капитал организации был существенно меньше – 20 213 181,0 тыс. руб. (увеличение составило 4 322 470,0 тыс. руб.).

Таблица 9.2. Чистые активы организации

Показатель	Динамика показателя						Изменение		
	в тыс. руб.					в % к началу периода		тыс. руб. (стр.9-стр.2)	в % (стр.9-стр.2) (стр.2)
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Чистые активы	20 213 181	23 706 460	24 357 976	24 420 541	24 535 651	78,4	99,7	+4 322 470	+21,4
2. Уставный капитал	20 210 000	23 438 856	23 718 856	23 718 856	23 718 856	78,4	96,4	+3 508 856	+17,4
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	3 181	267 604	639 120	701 685	816 795	<0,1	3,3	+813 614	+256,8 раза

Чистые активы организации на 31.12.2017 лишь немного (на 3,4%) превышают уставный капитал. Данное соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того необходимо отметить увеличение чистых активов на 21,4% в течение анализируемого периода (с 31.12.2013 по 31.12.2017). Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. На следующем графике наглядно представлена динамика чистых активов и уставного капитала организации.



Уставный капитал в рассматриваемом периоде скачкообразно вырос.

### 9.3. Анализ финансовой устойчивости

Коэффициентный анализ финансового состояния Предприятия включал в себя следующие процедуры.

Анализ платежеспособности.

Анализ финансовой устойчивости.

Анализ рентабельности.

Анализ деловой активности.

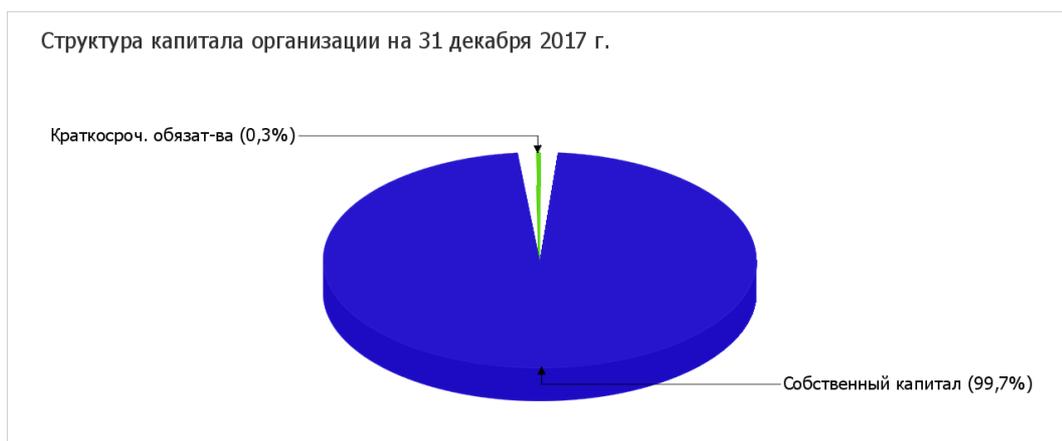
Платежеспособность и финансовая устойчивость, являясь внешним проявлением финансового состояния Предприятия, позволяет оценить его общую устойчивость в условиях рынка, а рентабельность и деловая активность – качество управления Предприятием, квалификацию его менеджеров.

Таблица 9.3. Основные показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Данные показатели					Изменение показателя (к 31.12.17)	Средние показатели и его нормативное значение
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Коэффициент автономии	0,78	1	0,91	1	1	+0,22	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,45 и более (оптимальное 0,55-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	0,28	<0,01	0,1	<0,01	<0,01	-0,28	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение: 1,22 и менее (оптимальное 0,43-0,82).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,04	1	0,55	1	0,98	+0,94	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	0,99	0,93	0,88	0,91	0,88	-0,11	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,78	1	0,91	1	1	+0,22	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,75 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,01	0,07	0,12	0,09	0,12	+0,11	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: не менее 0,1.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,22	0,07	0,2	0,09	0,13	-0,09	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,91	0,98	0,99	0,99	0,49	-0,42	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-	-	-	-	86 796,66	+86 796,66	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	1	1	1	1	1	-	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации по состоянию на 31.12.2017 составил 1. Полученное значение говорит о слишком осторожном отношении ПАО "ОКС" к привлечению заемных денежных средств (собственный капитал составляет 100% в общем капитале организации). В течение анализируемого периода (31.12.13–31.12.17) коэффициент автономии вырос на 0,22.

Ниже на диаграмме наглядно представлено соотношение собственного и заемного капитала организации: При этом необходимо отметить, что долгосрочные обязательства не нашли отражение на диаграмме ввиду их незначительной доли (менее 0,1%).



На 31.12.2017 коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся 0,98. Прирост коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами за рассматриваемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2017) составил 0,94. По состоянию на 31.12.2017 значение коэффициента можно характеризовать как полностью укладывающееся в норму. Несмотря на то, что в начале рассматриваемого периода значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами не соответствовало норме, в конце периода оно приняло нормальное значение.

За 4 последних года имел место значительный рост коэффициента покрытия инвестиций с 0,78 до 1 (+0,22). Значение коэффициента на последний день анализируемого периода (31.12.2017) вполне соответствует норме (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 100%). Коэффициент покрытия инвестиций увеличивался в большинстве периодов.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов за весь рассматриваемый период увеличился на 86 796,66 и составил 86 796,66. Значения коэффициента в течение всего проанализированного периода соответствовали нормативным. На последний день анализируемого периода (31.12.2017) коэффициент обеспеченности материальных запасов демонстрирует исключительно хорошее значение.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности организации значительно превосходит величину долгосрочной задолженности (100% и <0,1% соответственно). При этом за весь анализируемый период доля долгосрочной задолженности фактически не изменилась.

Динамика основных показателей финансовой устойчивости организации представлена на следующем графике:



Таблица 9.4. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СРС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*				
	на начало периода (31.12.2013)	на конец периода (31.12.2017)	на 31.12.2013	на 31.12.2014	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017
	1	2	3	4	5	6	7
СОС <sub>1</sub> (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	203 599	3 037 883	+203 599	+1 558 320	+2 906 003	+2 307 962	+3 037 848
СОС <sub>2</sub> (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	<b>203 599</b>	<b>3 037 916</b>	<b>+203 599</b>	<b>+1 558 320</b>	<b>+2 906 003</b>	<b>+2 307 975</b>	<b>+3 037 881</b>
СОС <sub>3</sub> (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	203 599	3 037 916	+203 599	+1 558 320	+2 906 003	+2 307 975	+3 037 881

\*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

По всем трем вариантам расчета по состоянию на 31.12.2017 наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое. При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными

средствами запасов в течение анализируемого периода (с 31.12.2013 по 31.12.2017) улучшили свои значения.



## 9.4. Анализ ликвидности

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

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

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

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

*Ликвидность баланса* определяется как степень покрытия обязательств Предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

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

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

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

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

Как видно, в соответствии с нормальными ограничениями, достаточно погасить только четвертую или пятую часть текущей задолженности, чтобы предприятие имело нормальный

уровень ликвидности. Это объясняется следующим соображением: на практике мала вероятность того, что все кредиторы Предприятия в одно и тоже время потребуют возврата текущей задолженности. Поэтому если Предприятие в краткосрочном периоде способно погасить 20...25% текущей задолженности, это считается нормальным уровнем ликвидности.

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

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

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

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

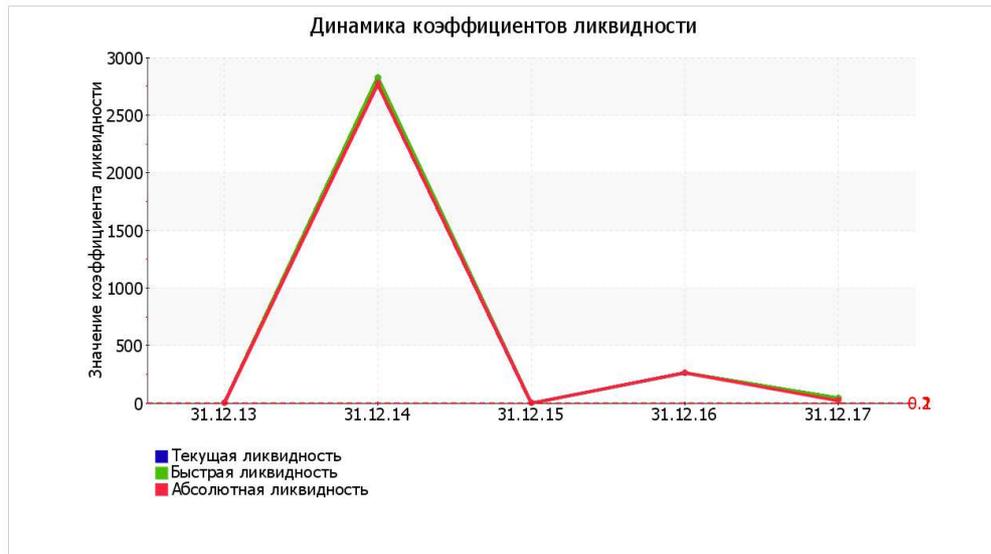
Таблица 9.5. Коэффициенты ликвидности

Показатель ликвидности	Данные за период					Изменение показателя (та 9 – по 2)	Расчет рекомендуемого значения
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,04	2 829,17	2,22	265,83	46,35	+45,31	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,04	2 829,13	2,22	265,81	46,34	+45,3	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,94	2 768,25	2,21	263,63	22,57	+21,63	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

По состоянию на 31.12.2017 коэффициент текущей ликвидности имеет значение, соответствующее норме (46,35 при нормативном значении 2). При этом за весь анализируемый период коэффициент вырос на 45,31. В течение анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности изменялся разнонаправленно; максимальное значение составило 2 829,17, минимальное – 1,04.

Для коэффициента быстрой ликвидности нормативным значением является 1. В данном случае его значение составило 46,34. Это говорит о наличии у организации ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства. Коэффициент быстрой ликвидности укладывался в нормативное значение в течение всего анализируемого периода.

Соответствующим норме оказался коэффициент абсолютной ликвидности (22,57 при норме 0,2). За рассматриваемый период (с 31 декабря 2013 г. по 31 декабря 2017 г.) коэффициент вырос на 21,63.



### Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

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

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

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

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

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

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

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

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

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

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

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

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A 1 \geq П 1$$

$$A 2 \geq П 2$$

$$A 3 \geq П 3$$

$$A 4 \leq П 4$$

Таблица 9.6. Анализ ликвидности баланса

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Доля от анализа периода, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Доля от анализа периода, %	Излишек/недостаток платежей средств в тыс. руб. (гр.2 – гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	1 511 592	-71,3	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	65 646	-98,8	+1 445 946

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ период, %	Норма соотношения	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ период, %	Изменение/недостаток платежей средств в тыс. руб. (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	1 592 169	+3 раза	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	1 335	+10,5 раза	+1 590 834
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	1 136	-	≥	П3. Долгосрочные обязательства	33	-	+1 103
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	21 497 768	+7,4	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	24 535 651	+21,4	-3 037 883

Вывод: Из таблицы видно, что имеется идеальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

## 9.5. Анализ эффективности деятельности организации

### 9.5.1. Анализ платежеспособности

Ниже в таблице приведены основные финансовые результаты деятельности ПАО "ОКС" за 4 года.

Таблица 9.7. Финансовые результаты деятельности

Показатель	Значения показателей, тыс. руб.				Изменение показателей		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	тыс. руб. (гр.5 - гр.2)	± % ((5-2) / 2)	
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка	8 526 059	4 119 185	8 933 141	7 502 969	-1 023 090	-12	7 270 339
2. Расходы по обычным видам деятельности	8 540 720	4 017 468	8 671 634	7 214 214	-1 326 506	-15,5	7 111 009
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	-14 661	101 717	261 507	288 755	+303 416	↑	159 330
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	67 413	271 230	233 970	322 642	+255 229	+4,8 раза	223 814
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	52 752	372 947	495 477	611 397	+558 645	+11,6 раза	383 143
5а. EBITDA (прибыль до процентов, налогов и амортизации)	52 753	372 963	495 570	611 432	+558 679	+11,6 раза	383 180
6. Проценты к уплате	-	-	-	-	-	-	-
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-7 891	-21 032	-52 700	-76 226	-68 335	↓	-39 462
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	44 861	351 915	442 777	535 171	+490 310	+11,9 раза	343 681
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	44 861	351 915	442 777	535 171	+490 310	+11,9 раза	343 681
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	44 702	349 673	44 969	92 971	x	x	x

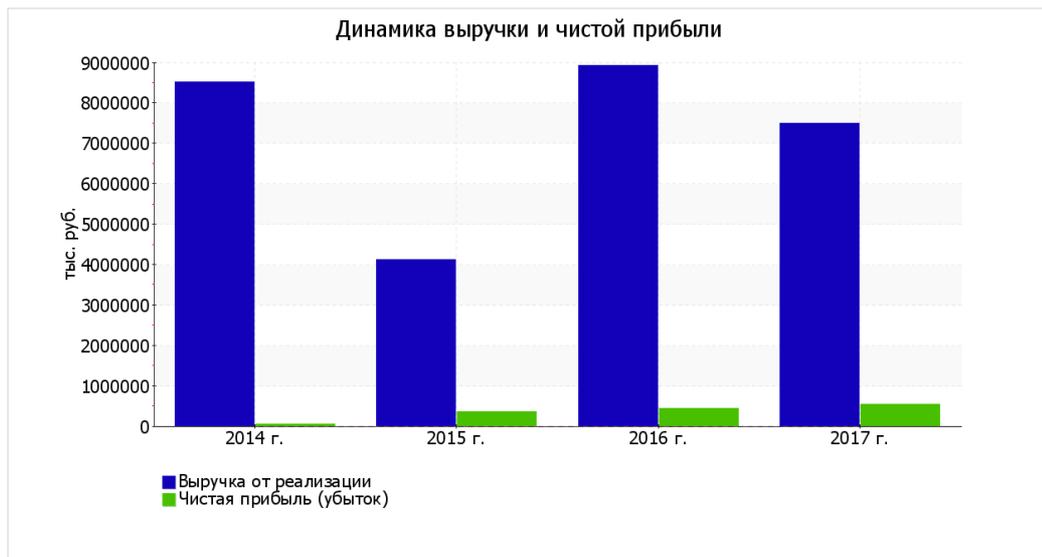
За последний год годовая выручка составила 7 502 969 тыс. руб. За 4 последних года годовая выручка заметно уменьшилась (-1 023 090 тыс. руб.). Хотя более глубокий анализ динамики на основе линейного тренда показывает, что в целом в течение периода годовая выручка росла.

За последний год прибыль от продаж составила 288 755 тыс. руб. Финансовый результат от продаж резко вырос за весь анализируемый период (+303 416 тыс. руб.), кроме того, на повышение финансового результата от продаж также указывает и усредненный (линейный) тренд.

Обратив внимание на строку 2220 формы №2 можно отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на реализованные товары (работы, услуги).

Проверка взаимоувязки показателей формы №1 и формы №2 за последний отчетный период подтвердила формальную корректность отражения в отчетности отложенных налоговых активов и обязательств.

Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



### 9.5.2. Анализ рентабельности

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

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

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

Таблица 9.8. Показатели рентабельности

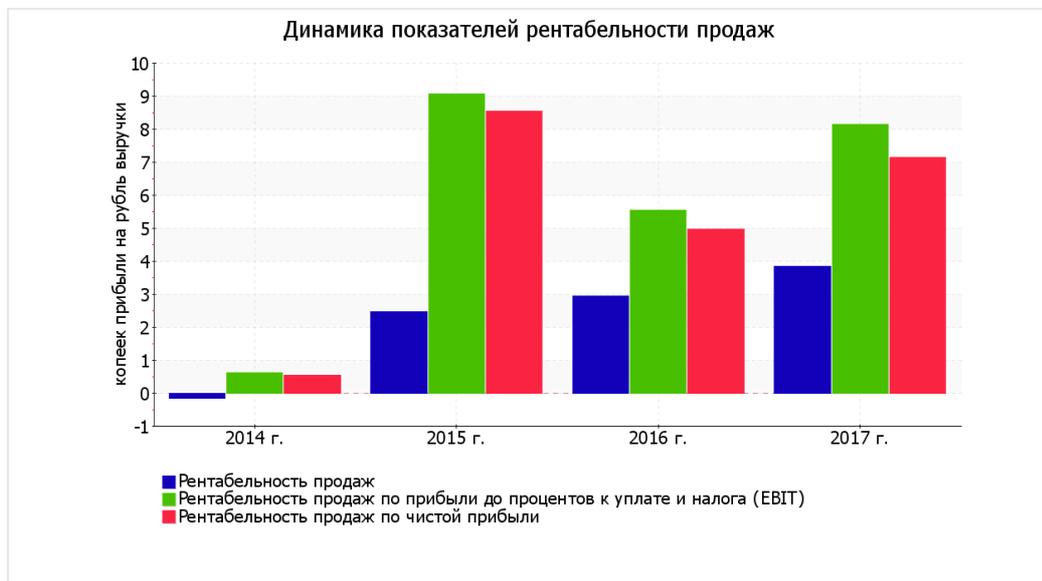
Показатели рентабельности	Значение показателя (в %, млн в столбцах в рублях)				Изменение показателя	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	млн (по 1 - по 2)	в % ((5-4) : 4)
1	2	3	4	5	6	7
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 11% и более.	-0,2	2,5	2,9	3,8	+4	↑
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	0,6	9,1	5,5	8,1	+7,5	+13,2 раза
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное	0,5	8,5	5	7,1	+6,6	+13,6 раза

Показатели рентабельности	Значение показателя (в %, или в копейках в рубль)				Изменение показателя	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	коп. (гр. 4 - гр. 2)	± % ((5-2) / 2)
1	2	3	4	5	6	7
значение для данной отрасли: не менее 6%.						
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	-0,2	2,5	3	4	+4,2	↑
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	-	-	-	-	-	-

Представленные в таблице показатели рентабельности за период с 01.01.2017 по 31.12.2017 имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности ПАО "ОКС".

За последний год организация по обычным видам деятельности получила прибыль в размере 3,8 копеек с каждого рубля выручки от реализации. К тому же имеет место рост рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за 2014 год (+4 коп.).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВИТ) к выручке организации, за 2017 год составил 8,1%. То есть в каждом рубле выручки ПАО "ОКС" содержалось 8,1 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.



Рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала представлена в следующей таблице.

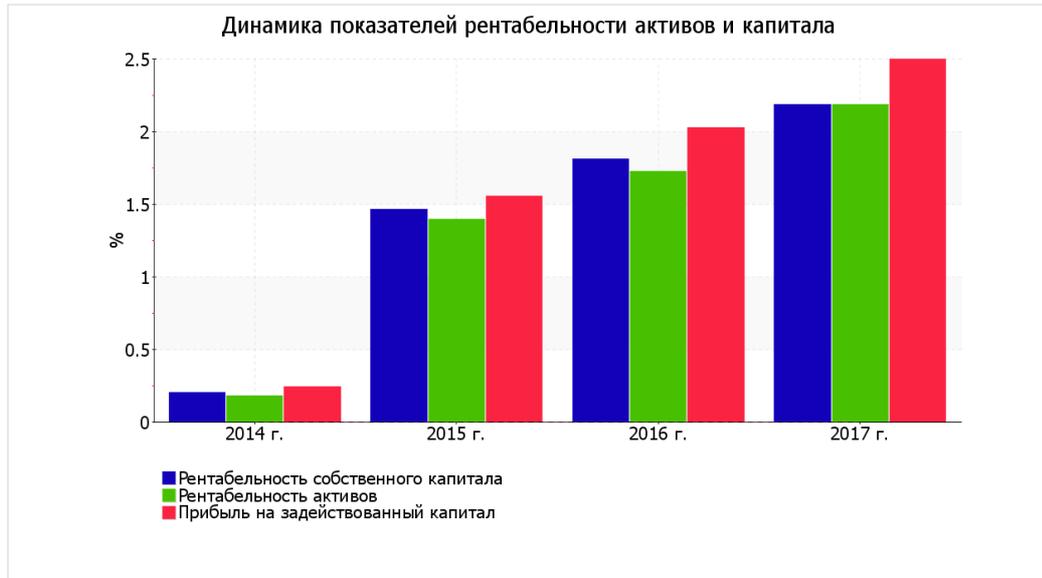
Таблица 9.9. Показатели рентабельности использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала

Показатель рентабельности	Значение показателя, %				Изменение показателя (гр. 4 - гр. 2)	Расчет показателя
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,2	1,5	1,8	2,2	+2	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 9%.
Рентабельность активов (ROA)	0,2	1,4	1,7	2,2	+2	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 3% и более.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	0,2	1,6	2	2,5	+2,3	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	-	-	802 438,5	217 928,3	+217 928,3	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
<i>Справочно:</i> Фондоотдача, коэфф.	-	-	274 114,9	65 243,2	+65 243,2	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За последний год каждый рубль собственного капитала организации принес 0,022 руб. чистой прибыли. За весь анализируемый период прирост рентабельности собственного капитала составил 2%. За последний год значение рентабельности собственного капитала является неудовлетворительным.

Рентабельность активов за последний год равнялась 2,2%. За весь анализируемый период отмечен стремительный рост рентабельности активов – на 2%. В течение всего анализируемого периода наблюдался постоянный рост рентабельности активов. В течение всего анализируемого периода рентабельность активов сохраняла значение, не соответствующее нормативному.

На следующем графике наглядно представлена динамика основных показателей рентабельности активов и капитала ПАО "ОКС" за 4 последних года.



### 9.5.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

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

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

Далее в таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата авансированных на осуществление предпринимательской деятельности денежных средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Таблица 9.10. Коэффициенты, характеризующие деловую активность предприятия

Показатель оборачиваемости	Значения в днях				Коефф. 2014 г.	Коефф. 2017 г.	Изменение, дн. (пр. 2014 - пр. 2017)
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.			
1	2	3	4	5	6	7	8
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к средневзвешенной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 408 и менее дн.)	157	303	156	132	2,3	2,8	-25
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к средневзвешенной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: 4 и менее дн.)	0	0	0	<1	-	412 240,8	-
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к средневзвешенной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 149 и менее дн.)	12	3	1	39	30,6	9,3	+27
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к средневзвешенной выручке)	119	105	49	2	3,1	202,8	-117
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к средневзвешенной выручке;	1 060	2 235	1 048	1 193	0,3	0,3	+133

Показатель оборачиваемости	Значения в днях				Коэфф. 2014 г.	Коэфф. 2017 г.	Изменение дн. (гр. 6 - гр. 2)
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.			
1	2	3	4	5	6	7	8
нормальное значение для данной отрасли: 670 и менее дн.)							
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	940	2 129	999	1 191	0,4	0,3	+251

\* Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

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

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

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

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

*Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности* характеризует кредитную политику предприятия и уровень организации финансовых отношений с потребителями продукции. Показывает среднее число дней, требуемое для взыскания задолженности. Чем меньше это число, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно повышается ликвидность оборотных средств предприятия. Высокое значение коэффициента может свидетельствовать о трудностях со взысканием средств по счетам дебиторов. Как уже указывалось выше, долгий период оборачиваемости ДЗ может быть связан со спецификой деятельности Компании.

**Вывод:** Оборачиваемость активов в среднем в течение анализируемого периода (31.12.13–31.12.17) показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 1384 календарных дня (т.е. 4 года).

### 9.5.3. Факторный анализ рентабельности собственного капитала

Рентабельность собственного капитала за 2017 год составила 2,2%. За 4 года произошел очень сильный рост рентабельности собственного капитала – на 2%. Рассмотрим, какие факторы повлияли на это изменение. Проведем факторный анализ рентабельности собственного капитала по формуле Дюпона:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Собственный капитал (СК)}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{СК}}$$

По этой формуле рентабельность собственного капитала характеризуется тремя показателями: рентабельностью продаж, оборачиваемостью активов и структурой капитала. Влияние каждого из этих трех факторов рассчитано методом цепных подстановок и представлено в следующей таблице.

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала сравнение двух периодов: 2017 г. и 2014 г.
Снижение рентабельности продаж (по чистой прибыли)	+2,56
Уменьшение оборачиваемости активов	-0,31
Увеличение доли собственного капитала	-0,27
<b>Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %</b>	<b>+1,98</b>

За предыдущий год значение рентабельности собственного капитала составило 1,8%. Сравним ее с рентабельностью собственного капитала за последний анализируемый период (2,2%).

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала, сравнение двух периодов: 2017 г. и 2018 г.
Рост рентабельности продаж (по чистой прибыли)	+0,8
Уменьшение оборачиваемости активов	-0,32
Увеличение доли собственного капитала	-0,1
<b>Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %</b>	<b>+0,38</b>

## 9.6. Определение неудовлетворительной структуры баланса

В приведенной ниже таблице рассчитаны показатели, содержащиеся в методике Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (Распоряжение N 31-р от 12.08.1994; к настоящему моменту распоряжение утратило силу, расчеты приведены в справочных целях).

Таблица 9.11. Показатели банкротства

Показатель	Значение показателя		Изменение (р. 3-го ст.)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2016)	на конец периода (31.12.2017)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	278,11	47,3	-230,81	не менее 2	соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	1	0,98	-0,02	не менее 0,1	соответствует
3. Коэффициент утраты платежеспособности	x	-5,2	x	не менее 1	не соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2017 года по 31.12.2017 г.

Поскольку оба коэффициента на последний день анализируемого периода оказались в рамках установленных для них норм, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент утраты платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы утраты предприятием нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение трех месяцев при сохранении имевшей место в анализируемом периоде динамики первых двух коэффициентов. Значение коэффициента утраты платежеспособности (-5,2) указывает на вероятность утраты показателями платежеспособности нормальных значений.

## 9.7. Анализ кредитоспособности заемщика

В данном разделе приведен анализ кредитоспособности АО "РТИТС" по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

Таблица 9.12. Показатели кредитоспособности

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категория показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,09	2	0,05	0,1	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	47,28	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	47,3	1	0,4	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	1	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,04	2	0,15	0,3	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,07	1	0,1	0,1	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	1,2			

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

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

В данном случае сумма баллов равна 1,2. Следовательно организация имеет хорошие шансы на получение банковского кредита.

## 9.8. Оценка вероятности банкротства

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (применительно к ПАО "ОКС" взята 4-факторная модель для частных непроизводственных компаний):

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4 ,$$

Таблица 9.13. Оценка вероятности банкротства Z-счет Альтмана

Класс	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Последействие (р. 3 и гр. 4)
1	2	3	4	5
T <sub>1</sub>	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,12	6,56	0,81
T <sub>2</sub>	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,02	3,26	0,07
T <sub>3</sub>	Отношение EBIT к величине всех активов	0,02	6,72	0,17
T <sub>4</sub>	Отношение собственного капитала к заемному	366,13	1,05	384,43
Z-счет Альтмана:				385,48

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

По результатам расчетов для ПАО "ОКС" значение Z-счета на 31.12.2017 составило 385,48. Такое значение показателя свидетельствует о незначительной вероятности банкротства ПАО "ОКС".

Другая модель прогноза банкротства предложена британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишоу. Модель Таффлера была разработана по результатам тестирования модели Альтмана в более поздний период и включает четыре фактора:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 , \text{ где}$$

Таблица 9.14. Оценка вероятности банкротства Z-счет Таффлера

Класс	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Последействие (р. 3 и гр. 4)
1	2	3	4	5
X <sub>1</sub>	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	4,31	0,53	2,28
X <sub>2</sub>	Оборотные активы / Обязательства	46,33	0,13	6,02
X <sub>3</sub>	Краткосрочные обязательства / Активы	<0,01	0,18	<0,01
X <sub>4</sub>	Выручка / Активы	0,3	0,16	0,05
Итого Z-счет Таффлера:				8,35

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая;

Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

Поскольку в данном случае значение итогового коэффициента составило 8,35, вероятность банкротства можно считать низкой.

Еще одну методику прогнозирования банкротства, адаптированную для российских условий, предложили Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Пятифакторная модель данной методики следующая:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5, \text{ где}$$

Таблица 9.15. Оценка вероятности банкротства модель Сайфуллина-Кадыкова

Код-ч	Расчет	Значение на 31.12.2017	Вес/коэф.	Показатель (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K <sub>1</sub>	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,98	2	1,96
K <sub>2</sub>	Коэффициент текущей ликвидности	46,35	0,1	4,64
K <sub>3</sub>	Коэффициент оборачиваемости активов	0,31	0,08	0,02
K <sub>4</sub>	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	0,04	0,45	0,02
K <sub>5</sub>	Рентабельность собственного капитала	0,02	1	0,02
Итого (R):				6,66

Согласно модели Сайфуллина-Кадыкова, при значении итогового показателя  $R < 1$  вероятность банкротства организации считается высокой, если  $R > 1$ , то вероятность низкая. Из таблицы выше видно, что значение итогового показателя составило 6,66. Это говорит об устойчивом финансовом положении организации, низкой вероятности банкротства.

## 9.9. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,5 + гр.5 x 0,25)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
1	2	3	4	5	6	7
<b>I. Показатели финансового положения организации</b>						
Коэффициент автономии	0,25	+1	+1	+1	+1	+0,25
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	0	+1	+1	+0,75	+0,075
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	+2	+2	+2	+2	+0,3
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	+2	+2	-2	+1,4	+0,21
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	+2	+2	-2	+1,4	+0,28
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	+2	+2	-2	+1,4	+0,21
Итого	1	<b>Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):</b>				<b>+1,325</b>
<b>II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации</b>						
Рентабельность собственного капитала	0,3	-1	-1	-1	-1	-0,3
Рентабельность активов	0,2	-1	-1	0	-0,85	-0,17
Рентабельность продаж	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
Динамика выручки	0,1	+1	+1	+1	+1	+0,1
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	+1	+2	+2	+1,75	+0,175
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Итого	1	<b>Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):</b>				<b>-0,195</b>

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ПАО "ОКС":  $(+1,325 \times 0,6) + (-0,195 \times 0,4) = +0,72$  (BBB - положительное).

Финансовые результаты за период 01.01.14-31.12.17	Финансовое положение на 31.12.2017									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)		*								
Очень хорошие (AA)		*								
Хорошие (A)		*								
Положительные (BBB)		*								
Нормальные (BB)		*								
Удовлетворительные (B)	*	<b>V</b>	*	*	*	*	*	*	*	*
Неудовлетворительные (CCC)		*								
Плохие (CC)		*								
Очень плохие (C)		*								
Критические (D)		*								

Итоговый рейтинг  
**финансового состояния**  
ПАО "ОКС" по итогам  
анализа за период с  
01.01.2014 по 31.12.2017  
(шаг анализа - год):

**BBB**  
(положительное)

**Справочно:** Градации качественной оценки финансового состояния

Балл		Условие обязательств (рейтинг)	Качественная характеристика финансового состояния
от	до (вкл.)		
2	1,6	AAA	Отличное
1,6	1,2	AA	Очень хорошее
1,2	0,8	A	Хорошее
0,8	0,4	BBB	Положительное
0,4	0	BB	Нормальное
0	-0,4	B	Удовлетворительное
-0,4	-0,8	CCC	Неудовлетворительное
-0,8	-1,2	CC	Плохое
-1,2	-1,6	C	Очень плохое
-1,6	-2	D	Критическое

## 9.10. Общие выводы по финансовому анализу предприятия

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ПАО "ОКС" за весь рассматриваемый период.

В ходе анализа были получены следующие показатели, имеющие *исключительно хорошие* значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за весь рассматриваемый период наблюдалось увеличение чистых активов;
- значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное 0,98, можно характеризовать как исключительно хорошее;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности полностью соответствует нормальному значению;
- полностью соответствует нормативному значению коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- рост рентабельности продаж (+4 процентных пункта от рентабельности 2,9% за 2014 год);
- положительная динамика изменения собственного капитала ПАО "ОКС" при том что, активы организации несколько уменьшились (на 4,6%);
- идеальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;

- коэффициент покрытия инвестиций полностью соответствует норме (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 100% от общего капитала организации);
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств;
- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за 2017 год составила 535 171 тыс. руб. (+92 394 тыс. руб. по сравнению с предшествующим годом);
- положительная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВИТ) на рубль выручки организации (+7,5 коп. к 5,5 коп. с рубля выручки за 2014 год).

С *хорошей* стороны финансовое положение и результаты деятельности ПАО "ОКС" характеризуют такие показатели:

- доля собственного капитала неоправданно высока (100%);
- за 2017 год получена прибыль от продаж (288 755 тыс. руб.), причем наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим годом (+27 248 тыс. руб.).

Показателем, *негативно характеризующим* результаты деятельности ПАО "ОКС", является следующий – недостаточная рентабельность активов (2,2% за 2017 год).

По результатам проведенного выше анализа получены следующие результаты: финансовое положение ПАО "ОКС" – +1,33; результаты деятельности за анализируемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2017) – -0,2. Согласно рейтинговой шкале это AA (очень хорошее положение) и В (удовлетворительные результаты) соответственно. Оценка произведена с учетом как значений ключевых показателей на конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозируемые значения на последующий год. На основе двух указанных оценок рассчитана итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ПАО "ОКС". Финансовое состояние получило оценку **ВВВ – положительное**.

Рейтинг "ВВВ" свидетельствует о положительном финансовом состоянии организации, ее способности отвечать по своим обязательствам в краткосрочной (исходя из принципа осмотрительности) перспективе. Имеющие данный рейтинг организации относятся к категории заемщиков, для которых вероятность получения кредитных ресурсов высока (хорошая кредитоспособность).

# 10. Анализ рыночной ситуации

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

## 10.1. Анализ внешних факторов

### Основные тенденции социально-экономического развития РФ

Российская Федерация является одним из мировых экспортеров энергоресурсов, драгоценных камней и металлов. Также РФ поставляет на мировой рынок зерно и муку, а военная промышленность ежегодно экспортирует вооружение на миллиарды долларов. Одним из ведущих секторов в структуре экономики Российской Федерации является сектор услуг (торговля, транспорт, гостинично-ресторанный сектор, связь, финансовая деятельность, операции с недвижимым имуществом, государственное управление, безопасность, образование, здравоохранение и т. п.). Значительную роль также играют обрабатывающая промышленность и промышленное производство.

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

### Основные экономические показатели Российской Федерации

Показатели	май 2018г.	Янв-май 2018г. в % к янв-маю 2017г.
Валовой внутренний продукт, млрд.рублей (за 1 кв.2018г.)	22239,4	101,3
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности(за 1 кв.2018г.)		101,3
Индекс промышленного производства		103,2
Производство сельского хозяйства, млрд.рублей	339,3	102,5
Грузооборот транспорта, млрд.т-км	472,2	103,1
в том числе железнодорожного транспорта	219,0	104,7
Объем услуг в сфере телекоммуникаций, млрд.рублей	140,2	99,2
Оборот розничной торговли, млрд.рублей	2507,0	102,4
Объем платных услуг населению, млрд.рублей	759,7	102,5
Внешнеторговый оборот, млрд.долларов США	57,2	123,4
в том числе: экспорт товаров	36,2	126,7
импорт товаров	20,9	117,9
Инвестиции в основной капитал, млрд.рублей	2302,0	
Индекс потребительских цен		102,3
Индекс цен производителей промышленных товаров <sup>4)</sup>		107,0
Реальные располагаемые денежные доходы <sup>10)</sup>		103,2
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций, рублей:		
- номинальная	43815	111,5
- реальная		109,0
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн.человек	3,6	91,4
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Роструда), млн.человек	0,7	86,3

красным – отрицательная, зеленым – положительная динамика



Инфляция по итогам мая 2018 г. к маю 2017 г. составила +2,4%.



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Реальные располагаемые денежные доходы населения в январе-мае 2018 возросли (г/г) на +3,2%. Реальная среднемесячная зарплата в январе-апреле +9,0% (г/г).

Привлечённые банками **средства организаций и физ. лиц** (счета, банковские депозиты и вклады) в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах на 01.06.2018 г. составили 55,3 трлн.руб. (+8,8%).

**Объём предоставленных кредитов** в рублях и иностранной валюте с начала года на 01.06.2018 года: организациям и предпринимателям – 16,9 трлн. руб. (+19,0% по сравнению с 01.06.2017г.), физическим лицам – 4,5 трлн. руб. (+40,6%). Общая задолженность по ипотечным жилищным кредитам – 5,6 трлн.руб. (+23,1%), из них просроченная – 58,0 млрд.руб. (1,0% от задолженности).

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

**Международные резервы** Российской Федерации на 22.06.2018 возросли до 456,3 млрд долл. США (+10,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года).

**Государственные целевые программы.** На 01.12.2017 года в России реализуется 41 государственная программа по пяти основным направлениям: социального, экономического, государственного, регионального и оборонного развития по блокам: новое качество жизни – 6934,7 млрд. руб., инновационное развитие и модернизация экономики – 1879,8 млрд. руб., эффективное государство – 1632,4 млрд. руб., сбалансированное региональное развитие – 879 млрд. руб.

### Выводы и перспективы российской экономики

Масштабное развитие и усиление России нарушает иерархический миропорядок, создаваемый США после распада Советского Союза. За последние 30 лет Соединённые Штаты с целью сохранения экономического превосходства, основа которого – полное военно-политическое подчинение остального мира, перекроили «под себя» всю Юго-Восточную Европу и Прибалтийские страны, разрушили независимые, стабильно-развивающиеся, но слабые в военном отношении государства: Югославию, Ирак, Ливию, дестабилизировали Северную Африку, создали множество военных баз по всему миру.

Учитывая модернизированную за последние 15 лет оборону и сохранившуюся от СССР ядерную мощь, Россия восстановила военный паритет с США и стала препятствием для правящих кругов Запада в сохранении их военного и политического диктата по отношению к остальным странам мира. Поэтому возникло небывалое экономическое и политическое напряжение вокруг нашей страны. Это остро проявилось в развязывании Западом гражданских войн на Украине и в Сирии, в провокациях с гражданским самолетом под Донецком в 2014 году и в подлоге с химическим оружием, в размещении военных баз НАТО в приграничных к России странах, в санкциях против российских компаний и политических деятелей, в многочисленных попытках Запада дискредитации и международной изоляции России через подконтрольные международные организации и СМИ. Цель – через хаос и разорение международных конкурентов – сохранение мирового лидерства, полный контроль и использование международных финансов и мировых сырьевых ресурсов (включая российские), привлечение и использование передового международного бизнеса и инвестиций, прогрессивных технологий, интеллектуальных ресурсов, получение и сохранение максимальных доходов правящей элиты.

Вместе с тем, несмотря на беспрецедентные действия по международной изоляции России, несмотря на демонстрацию США своей военной мощи во всех значимых регионах мира, многие страны и деловые круги видят в России гаранта безопасности, соблюдения международных законов и большие экономические перспективы сотрудничества. Как результат, внешнеторговый оборот России (по данным Таможенной службы) вырос в 2017 по сравнению с 2016 годом на 24,8%, а январе-мае 2018 на 23,4%. При этом, высокое положительное сальдо торгового баланса по итогам 2017г. в сумме 130,3 млрд. долл. (+22,3% к обороту) и в январе-мае 2018г. (+26,7% к

обороту) обеспечивает успешное обслуживание внешнего государственного долга и выполнение госпрограмм структурного развития экономики страны. Напротив, в разрез интересам США на фоне обострения развязанных Западом конфликтов на Ближнем Востоке цены на нефть вновь начали стабильный рост. В итоге экспорт российской нефти вырос в первом квартале 2018 года на 21,2%, до \$ 28,2 млрд. при снижении физического объёма на 1,5%. Доходы "Газпрома" от экспорта газа в январе-марте 2018 года выросли на 29,3% по сравнению 1 кв. 2017 года и составили \$12,4 млрд.

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

Сильное государство и политическая система, стабильная налоговая система, умеренные налоги, а также льготы для бизнеса и инвестиций являются благоприятной основой для укрепления и устойчивого развития российской экономики.

Из данных Госкомстата, Минэкономразвития РФ и Банка России видим, что **все ключевые экономические показатели России показывают динамику роста**: сокращение производства невостребованных рынком товаров компенсируется высокими темпами развития дефицитных отраслей и производств. Тем самым, корректируется, улучшается отраслевая структура экономики. На структурные реформы направлены и исполняются федеральные целевые программы. Восстанавливается спрос (рост торгового товарооборота), что ведёт к дальнейшему росту отраслей экономики и доходов бизнеса и населения.

Учитывая исторически сложившуюся высокую долю добывающих отраслей в российской экономике, учитывая, что структурная реформа и импортозамещение - процессы длительные, в условиях усилившегося внешнеполитического давления со стороны Запада экономика в течение ближайших лет сохранит внешние риски и определённые структурные проблемы. Вместе с тем, следует учесть, что высокая доля в ВВП России производственного сектора (порядка 40% по сравнению с 20-30% в западных странах) и низкая доля госдолга являются основой для успешных инвестиций и высоких темпов развития в следующие годы. Положительный тренд общеэкономических показателей 2016 – 2018 гг. и опережающие темпы роста ключевых отраслей, в основе которых лежит комплексный государственный подход и поддержка, позволяют надеяться на дальнейший экономический рост ВВП в размере 2-2,5% за 2018 год. Девальвация рубля 2014-2015 гг. создала положительные условия для внешних инвестиций и для развития отечественного производства. Российские компании и их западные деловые партнёры нашли многочисленные пути обхода санкций. Компании Японии и европейских стран тоже заинтересованы в инвестициях в России. При благоприятной внешнеполитической и внешнеэкономической конъюнктуре и положительной тенденции инвестиционной активности, учитывая низкую загруженность ключевых производственных мощностей (от 30 до 70 %) и готовность к росту производства, гигантские энергетические, сырьевые и кадровые возможности России, вероятен годовой рост ВВП до 4-5% к 2020 году. Этому способствует и сложившийся тренд роста мировых цен на энергоресурсы и сырьё, а также -гарантирующие экономическую стабильность золотовалютные резервы страны.

Главным фактором, сдерживающим экономический рост, является нарастающие действия правящих кругов США и Великобритании (после провалившихся попыток военного давления) по изоляции России. Это отрицательно влияет, прежде всего, на потребительскую активность населения и деловую активность бизнеса. Однако в современных условиях коммуникаций реальная международная изоляция России невозможна, поскольку в условиях её экономической открытости, в условиях военного паритета Запада и России, экономическая выгода работы с Россией других стран и компаний Европы, Азии, Африки и Латинской Америки преобладает над политическими интересами узкого круга мировой элиты, над дезинформацией подконтрольных им СМИ. Напротив, попытки бездоказательного очернения, экономической и политической блокады России с целью устрашения остальных стран и нарушение международных норм, вероятно, ведут к потере авторитета самих США и Великобритании.

В Петербургском экономическом форуме 24-26 мая 2018 года приняли участие 17 тысяч человек из 143 стран. Самой многочисленной была делегация США (более 550 человек), на втором месте — японцы и французы. Подписано 550 (только открытых) соглашений и контрактов на общую сумму 2,365 трлн.руб. (более 37,5 млрд.долл.).Проходящий в июне-июле Чемпионат мира по футболу в одиннадцати городах России демонстрирует открытость страны миру и готовность к широкому сотрудничеству и взаимодействию.

В стабильных условиях экономического роста неизбежно будут расти доходы госбюджета, бизнеса и населения, а с ними - расти и развиваться рынок недвижимости наряду с развитием связанных с рынком отраслей (строительной, производства стройматериалов, ипотечного кредитования, посреднических услуг).

Обзор подготовлен с использованием материалов размещенных на сайте СтатРиелт (<https://statielt.ru/index.php/arkhiv-analizov>)

Источники:

[http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2018/info/oper-05-2018.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/info/oper-05-2018.pdf), [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1140080765391](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1140080765391),

<http://www.cbr.ru/>,

<http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/8dd2of98-89eb-4fb8-94bd-68c7954b14fc/1804016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8dd2of98-89eb-4fb8-94bd-68c7954b14fc>

## 10.2. Обзор рынка объекта оценки

Российская экономика за 2017 г. выросла на 1,5% в годовом выражении. Объем промышленного производства за 1 квартал 2018 года вырос на 1,9% к предыдущему году. Наилучшую динамику за 1 квартал 2018 года показал транспортный сектор, грузооборот которого вырос на 3,3% г/г, сельское хозяйство выросло за тот же период на 2,6% г/г, а добыча полезных ископаемых – на 1,0% г/г. Обрабатывающие производства за 1 квартал 2018 года выросли на 2,2% г/г, отрицательная динамика за тот же период наблюдалась в строительстве и водоснабжении. Потребительский спрос демонстрирует рост – оборот розничной торговли за 1 квартал 2018 года вырос на 2,2% г/г. Реальные располагаемые доходы населения в 1 квартале 2018 года выросли сразу на 3,0% г/г (без учета единовременной выплаты пенсионерам в размере 5 тыс.руб. в январе 2017 г.). В 1 квартале 2018 года Fitch сохранило «позитивный» прогноз по рейтингу России, оставив рейтинг на прежнем уровне «BBB-». S&P повысило рейтинг России до инвестиционного уровня «BBB-» со «стабильным» прогнозом. Moody's в январе 2018 г. улучшило прогноз по рейтингу России со «стабильного» на «позитивный», сохранив рейтинг кредитоспособности России на уровне «Ba1». S&P при принятии решения о повышении рейтинга России отметило взвешенную денежно-кредитную политику властей и хорошую ценовую конъюнктуру на мировых сырьевых рынках.

Чистый вывоз капитала частным сектором из России в 1 квартале 2018 года, по данным Банка России, составил \$13,4 млрд. против \$16,4 млрд. годом ранее. Размер внешнего долга с начала 2018 года вырос на 1,2% или \$6,1 млрд. – до уровня \$524,9 млрд. Рост внешнего долга произошел за счет размещения суверенных долговых ценных бумаг и управления международными резервами страны. Внешний долг частного сектора практически не изменился.

Банк России с начала 2018 г. дважды снижал ключевую ставку до текущего уровня в 7,25%. Снижение ставки с начала года составило 0,5%, что обусловлено снижением темпов инфляции, стабильным курсом рубля и сдержанным ростом внутреннего спроса.

Политика снижения ставок ЦБ привела к снижению доходности облигаций: за 1 квартал 2018 года доходность однолетних ОФЗ снизилась на 0,48% и достигла 6,18%, 5-летние ОФЗ потеряли за аналогичный период 0,395% – доходность снизилась до 6,54%. Доходность российских еврооблигаций Russia42 выросла на 0,306% до 5,044% (из-за санкционного давления). Корпоративные эмитенты в 1 квартале 2018 года разместили бумаг на 465 млрд.руб., почти в два раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. Самым активным в размещениях по-прежнему остается нефтегазовый сектор. На рынке еврооблигаций активность эмитентов в 1 квартале 2018 года была повышенной: размещено всего бумаг на \$9,5 млрд., с начала года корпоративными эмитентами было размещено еврооблигаций на \$4,3 млрд. Минфин за 1 квартал 2018 года разместил на аукционах ОФЗ свыше 560 млрд. руб. Муниципальные эмитенты в 1 квартале 2018 года не размещали свои бумаги. Индекс облигаций IFX-SBonds вырос за 1 квартал 2018 года на 3,2%, индекс акций ММВБ за аналогичный период вырос на 7,6%. Выраженный в долларах США индекс MSCI Russia за 1 квартал 2018 года вырос на 9,3%.

Общая оценка результатов деятельности эмитента в данной отрасли, оценка соответствия результатов деятельности эмитента тенденциям развития отрасли:

Общая оценка результатов деятельности Эмитента в данной отрасли - удовлетворительная и соответствует тенденциям развития отрасли.

Причины, обосновывающие полученные удовлетворительные результаты деятельности:

- устойчивое финансовое положение Обществ, в акции и обязательства которых инвестированы денежные средства Эмитента
- своевременное использование качественной аналитической информации для принятия управленческих решений;

- высокий уровень квалификации кадрового состава Общества

### **Анализ факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента**

1) Инфляция: Снижение уровня инфляции не оказало негативного влияния на деятельность Эмитента и результаты его деятельности в течение 1 квартала 2018 года. Прогноз в отношении продолжительности действия указанных факторов и условий: среднесрочный.

Действия, предпринимаемые эмитентом и действия, которые эмитент планирует предпринять в будущем для эффективного использования данных факторов и условий: представляется возможным эффективное использование фактора замедления инфляции с т.з. увеличения доходности от капиталовложений в новые выпуски рыночных ценных бумаг с фиксированным доходом за счет прироста их рыночной стоимости.

Способы, применяемые эмитентом для снижения негативного эффекта факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента: сокращение переменных затрат в части себестоимости приобретаемых ценных бумаг.

Способы, которые эмитент планирует использовать в будущем для снижения негативного эффекта факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента: В случае стремительного увеличения уровня инфляции Эмитент будет осуществлять дальнейшее сокращение переменных затрат в части себестоимости приобретаемых ценных бумаг.

2) Изменения курсов иностранных валют: На дату подписания настоящего Ежеквартального отчета Эмитент не имеет обязательств, выраженных в иностранной валюте, в связи с чем степень влияния фактора изменения курса иностранных валют на деятельность Эмитента и размеры доходов Эмитента от основного вида его деятельности в настоящее время имеет минимальный характер.

В то же время в отношении значительных колебаний валютного курса (более 30% (Тридцати процентов) можно отметить, что они повлияют, прежде всего, на экономику России в целом, а значит, косвенно могут повлиять и на деятельность самого Эмитента. В частности, значительное обесценивание рубля может привести в будущем к снижению реальной стоимости активов Эмитента, номинированных в рублях, таких как банковские депозиты и дебиторская задолженность (в случае их появления), а также может привести к трудностям в погашении финансовых обязательств Эмитента (при их наличии).

Прогноз в отношении продолжительности действия указанных факторов и условий: среднесрочный.

Действия, предпринимаемые эмитентом и действия, которые эмитент планирует предпринять в будущем для эффективного использования данных факторов и условий: Эмитент не планирует получение прибыли за счет использования фактора изменения курсов иностранных валют.

Способы, применяемые эмитентом для снижения негативного эффекта факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента: в настоящее время не применяются.

Способы, которые эмитент планирует использовать в будущем для снижения негативного эффекта факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента: Эмитент предпримет необходимые действия для снижения влияния изменений валютного курса, в том числе планируется минимизировать размер обязательств, выраженных в иностранной валюте (в случае их наличия). Эмитент планирует своевременно и регулярно проводить соответствующий мониторинг для минимизации, в случае необходимости, своих расходов.

Существенные события/факторы, которые могут в наибольшей степени негативно повлиять на возможность получения эмитентом в будущем таких же или более высоких результатов, по сравнению с результатами, полученными за последний заверченный отчетный период до даты утверждения проспекта ценных бумаг, а также вероятность наступления таких событий (возникновения факторов): К числу возможных факторов, которые могут в наибольшей степени негативно повлиять на возможность получения Эмитентом в будущем таких же или более высоких результатов, по сравнению с результатами, полученными за последний заверченный отчетный период, можно отнести ухудшение ситуации в экономике РФ и кризисные явления в мировой экономике, негативно сказывающиеся на российском рынке ценных бумаг.

Вероятность указанных факторов в среднесрочной перспективе оценивается как средняя.

Существенные события/факторы, которые могут улучшить результаты деятельности эмитента, и вероятность их наступления, а также продолжительность их действия: Основными событиями/факторами, которые могут улучшить результаты деятельности Эмитента, являются улучшение конъюнктуры рынка ценных бумаг, рост ликвидности рынка.

В целом вероятность и продолжительность указанных выше факторов расценивается как средняя.

### **Конкуренты эмитента**

Эмитент не имеет прямых конкурентов на российском рынке. Косвенно Эмитент может сталкиваться с конкуренцией со стороны других компаний, занимающихся инвестиционной

деятельностью. В то же время, следует отметить, что такая конкуренция носит весьма условный характер, так как Эмитент самостоятельно определяет время, сроки и объемы инвестирования на рынке и, в случае необходимости, может временно отказаться от таких планов.

Занимаясь инвестиционной деятельностью, Эмитент фактически составляет конкуренцию всем иным инвестиционным компаниям. Вместе с тем, инвестиционная деятельность Эмитента в незначительной степени ограничивает деятельность иных компаний в этом направлении. Учитывая данный факт, выделение конкретных компаний - конкурентов, а также их доли в данном сегменте рынка, не представляется возможным.

Перечень факторов конкурентоспособности эмитента с описанием степени их влияния на конкурентоспособность производимой продукции (работ, услуг).

- использование синергетического эффекта от взаимодействия Обществ, акции которых принадлежат Эмитенту, в различных секторах рынка для увеличения доходности их деятельности и повышения финансовой устойчивости;

- усиление роли риск-менеджмента в осуществлении основной деятельности Эмитента;

- использование собственных источников финансирования для осуществления капиталовложений;

- привлечение высококвалифицированных кадров для всех уровней управления Эмитента.

Степень влияния указанных факторов конкурентоспособности – высокая.

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

Политика эмитента в области управления рисками:

Задачей корпоративной системы управления рисками Эмитента является обеспечение стратегической и операционной стабильности бизнеса посредством принятия мер по минимизации негативных последствий в случае реализации рисков.

Перечень описанных ниже рисков Эмитента не является исчерпывающим. Возможно возникновение рисков, не выявленных Эмитентом на дату окончания отчетного периода, которые, однако, могут негативно сказаться на результатах деятельности Эмитента.

Последовательность описания рисков ниже не отражает степени вероятности их реализации или уровня существенности их возможного эффекта на результаты деятельности Эмитента.

#### Отраслевые риски

Основным видом деятельности Эмитента является инвестиционная деятельность, в том числе капиталовложения в ценные бумаги.

Внутренний рынок:

Наиболее значимые возможные изменения в отрасли:

Основными рисками, которые могут негативно сказаться на деятельности Эмитента и его способности исполнять свои обязательства по ценным бумагам на внутреннем рынке, являются:

- усиление волатильности на российских финансовых рынках;
- ухудшение общей экономической ситуации в России и, соответственно, ухудшение общего инвестиционного климата в Российской Федерации.

Влияние указанных негативных факторов на деятельность Эмитента и исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам:

- отсутствие или снижение возможности осуществления Эмитентом инвестирования может повлечь за собой снижение доходов Эмитента;

- общее ухудшение экономической ситуации в России может привести к росту кредитных рисков Эмитента при осуществлении им прямых инвестиций.

Наступление указанных отрицательных последствий может негативно повлиять на деятельность Эмитента.

Предполагаемые действия эмитента в случае наступления указанных рисков:

- усиление финансового контроля и введение программы по снижению издержек;
- управление рисками, связанными с основной деятельностью Эмитента: пересмотр нормы доходности вложений, рассмотрение возможности использования других форм и инструментов стороннего финансирования.

Внешний рынок:

Наиболее значимые возможные изменения в отрасли:

Эмитент не ведет деятельности на внешнем рынке, однако, по мнению Эмитента, существуют риски, которые могут косвенно повлиять на деятельность Эмитента и его способности исполнять свои обязательства по ценным бумагам со стороны внешнего рынка.

К указанным рискам относятся:

- усиление волатильности на зарубежных финансовых рынках;
- ухудшение общего инвестиционного климата и неблагоприятные тенденции на мировых фондовых рынках.

Влияние указанных негативных факторов на деятельность Эмитента и исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам:

усиление волатильности на зарубежных финансовых рынках, ухудшение общего инвестиционного климата и неблагоприятные тенденции на мировых фондовых рынках могут оказать негативное влияние на российский фондовый рынок, что в свою очередь может повлечь снижение или отсутствие возможности привлечения Эмитентом инвестиционного финансирования и, как следствие, снижение доходов Эмитента.

Наступление указанных отрицательных последствий может негативно сказаться на деятельности Эмитента и способности исполнения Эмитентом своих обязательств по ценным бумагам.

Предполагаемые действия эмитента в случае наступления указанных рисков:

- усиление финансового контроля и введение программы по снижению издержек;
- управление рисками, связанными с основной деятельностью Эмитента: пересмотр нормы доходности вложений, рассмотрение возможности использования других форм и инструментов стороннего финансирования.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые эмитентом в своей деятельности, и их влияние на деятельность эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам.

**Внутренний рынок:**

Эмитент оценивает данный риск на внутреннем рынке и его влияние на деятельность Эмитента и исполнение Эмитентом своих обязательств по ценным бумагам как минимальный в связи с тем, что Эмитент не использует в своей деятельности сырье и услуги третьих лиц, которые могли бы в значительной степени оказать влияние на деятельность Эмитента.

**Внешний рынок:**

Эмитент оценивает данный риск на внешнем рынке и его влияние на деятельность Эмитента и исполнение Эмитентом своих обязательств по ценным бумагам как минимальный в связи с тем, что Эмитент не ведет деятельности на внешнем рынке и не использует в своей деятельности сырье и услуги третьих лиц, которые могли бы в значительной степени оказать влияние на деятельность Эмитента.

Риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и (или) услуги эмитента, и их влияние на деятельность эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам.

**Внутренний рынок:**

На дату утверждения настоящего Ежеквартального отчета Эмитент не осуществляет производство продукции и/или оказание услуг и не планирует производство продукции и/или оказание услуг на внутреннем рынке, в связи с чем оценивает указанные риски и их влияние на деятельность Эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам как минимальные.

**Внешний рынок:**

Эмитент не ведет и не планирует ведение деятельности на внешнем рынке, в связи с чем оценивает указанные риски и их влияние на деятельность Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам как минимальные.

### **Страновые и региональные риски**

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика в Российской Федерации, городе Москве.

**Страновые риски:**

**Российская Федерация:**

Российская экономика за 2017 г. выросла на 1,5% в годовом выражении. Объем промышленного производства за 1 квартал 2018 года вырос на 1,9% к предыдущему году. Наилучшую динамику за 1 квартал 2018 года показал транспортный сектор, грузооборот которого вырос на 3,3% г/г, сельское хозяйство выросло за тот же период на 2,6% г/г, а добыча полезных ископаемых – на 1,0% г/г. Обрабатывающие производства за 1 квартал 2018 года выросли на 2,2% г/г, отрицательная динамика за тот же период наблюдалась в строительстве и водоснабжении. Потребительский спрос демонстрирует рост – оборот розничной торговли за 1 квартал 2018 года вырос на 2,2% г/г. Реальные располагаемые доходы населения в 1 квартале 2018 года выросли сразу на 3,0% г/г (без учета единовременной выплаты пенсионерам в размере 5 тыс.руб. в январе 2017 г.). В 1 квартале 2018 года Fitch сохранило «позитивный» прогноз по рейтингу России,

оставив рейтинг на прежнем уровне «BBB-». S&P повысило рейтинг России до инвестиционного уровня «BBB-» со «стабильным» прогнозом. Moody's в январе 2018 г. улучшило прогноз по рейтингу России со «стабильного» на «позитивный», сохранив рейтинг кредитоспособности России на уровне «Ba1». S&P при принятии решения о повышении рейтинга России отметило взвешенную денежно-кредитную политику властей и хорошую ценовую конъюнктуру на мировых сырьевых рынках.

С начала 2018 года США провели несколько раундов по ужесточению санкций против России. Евросоюз со своей стороны продлил принятые еще в 2014 г. санкции против ряда крупных российских компаний и банков до середины сентября 2018 года. Апрельские санкции США ухудшили условия по привлечению долгового финансирования для российских эмитентов на зарубежных рынках, доходность 10-летних суверенных еврообондов доходила до уровней апреля 2016 г. (до 5,00% и выше). По итогам 1 квартала 2018 года объем привлеченных внешних корпоративных займов составил \$4,3 млрд. по сравнению с \$6,7 млрд. за аналогичный период прошлого года.

Российская Федерация является государством с развивающейся экономикой. Преобладание в структуре ее экспорта сырьевых товаров обуславливает относительно высокую зависимость экономических показателей от международной конъюнктуры на сырьевых рынках.

Политическая ситуация в РФ в настоящее время характеризуется относительной стабильностью и достаточно высоким уровнем поддержки политического курса Президента и Правительства со стороны большей части населения.

### **Региональные риски:**

г. Москва:

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика в г. Москве, которая имеет выгодное географическое положение. Политическая ситуация в г. Москве является стабильной. Тесное сотрудничество и взаимопонимание органов и уровней властных структур позволили выработать единую экономическую политику, четко определить приоритеты ее развития. Создан благоприятный инвестиционный климат: инвесторам предоставляются налоговые льготы и оказывается содействие в разрешении различных проблем.

Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в регионе как стабильную и прогнозируемую.

Риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения и других региональных факторов минимален.

Вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, стихийных действий в ближайшее время Эмитентом оценивается как низкая. Отрицательных изменений ситуации в регионе, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента, в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется.

Учитывая все вышеизложенные обстоятельства, можно сделать вывод о том, что макроэкономическая среда региона благоприятным образом сказывается на деятельности Эмитента и позволяет говорить об отсутствии специфических региональных рисков.

Предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения ситуации в стране (странах) и регионе на его деятельность

В случае изменения ситуации в Российской Федерации или в г. Москве, которое может негативно повлиять на деятельность Эмитента, органы управления Эмитента будут принимать меры по антикризисному управлению с целью максимального снижения негативного воздействия ситуации, в том числе сокращение внутренних издержек, корректирование планов Эмитента для обеспечения финансовой дисциплины и исполнения обязательств по выпущенным ценным бумагам.

В целом, необходимо отметить, что указанные риски находятся вне контроля Эмитента, предварительная разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена неопределенностью развития ситуации и параметры проводимых мероприятий будут в большей степени зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае.

Эмитент будет учитывать возможность наступления страновых и региональных рисков. Органы управления Эмитента по возможности быстро среагируют на возникновение отрицательных и чрезвычайных ситуаций, чтобы в результате своих действий минимизировать и снизить негативные воздействия на результаты своей деятельности.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране (странах) и регионе, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет основную деятельность.

Риск военных конфликтов, введения чрезвычайного положения и забастовок в Российской Федерации и в г. Москве оценивается Эмитентом как минимальный.

Тем не менее, в случае наступления таких событий, Эмитент предпримет все необходимые меры, предписываемые действующим законодательством.

Риски, связанные с географическими особенностями страны (стран) и региона, в которых

эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет основную деятельность, в том числе с повышенной опасностью стихийных бедствий, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью и (или) труднодоступностью и тому подобным.

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика в сейсмологически благоприятном регионе (г. Москва) с хорошо налаженной инфраструктурой, в связи с чем риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе, повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и труднодоступностью региона, отсутствуют.

Эмитент вправе осуществлять инвестиционную деятельность на всей территории Российской Федерации. Риски, связанные с географическими особенностями Российской Федерации, в том числе повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью и другие риски вероятны, однако не оказывают существенного влияния на основную деятельность Эмитента.

### **Финансовые риски**

Эмитент подвержен влиянию следующих финансовых рисков:

- риск изменения процентных ставок (роста процентных ставок вследствие общего ухудшения конъюнктуры денежных рынков);
- риск неблагоприятного изменения курсов обмена иностранных валют (валютный риск);
- риск ограничения доступа к рынкам капитала в случае усиления нестабильности мировой финансовой системы;
- инфляционный риск.

Эмитент подвержен риску изменения процентных ставок, так как не исключает возможности получения заемных средств для финансирования операций.

Рост процентных ставок может повлечь рост стоимости займов Эмитента и, соответственно, негативно отразиться на финансовых результатах деятельности Эмитента.

Эмитент подвержен рискам неблагоприятного изменения курсов обмена иностранных валют, так как не исключает возможности получения заемных средств для финансирования операций в иностранной валюте.

Хеджирование рисков Эмитентом не производится.

Подверженность финансового состояния эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и тому подобного изменению валютного курса (валютные риски).

Степень подверженности финансового состояния Эмитента, его ликвидности, источников финансирования и результатов деятельности изменению валютного курса носит минимальный характер, так как Эмитент не имеет обязательств, выраженных в иностранной валюте.

В то же время в отношении значительных колебаний валютного курса (более 30%) можно отметить, что они повлияют, прежде всего, на экономику России в целом, а значит, косвенно могут повлиять и на деятельность самого Эмитента. В частности, значительное обесценивание рубля может привести в будущем к снижению реальной стоимости активов Эмитента, номинированных в рублях, таких как банковские депозиты и дебиторская задолженность (в случае их появления), а также может привести к трудностям в погашении финансовых обязательств Эмитента (при их наличии).

Предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения валютного курса и процентных ставок на деятельность эмитента

Эмитент предпримет необходимые действия для снижения влияния изменений валютного курса и процентных ставок, в том числе Эмитент планирует своевременно и регулярно проводить соответствующий мониторинг для минимизации, в случае необходимости, своих расходов.

Однако следует учитывать, что указанные риски не могут быть полностью нивелированы, так как в большей степени находятся вне контроля деятельности Эмитента и зависят от общеэкономической ситуации в стране.

Влияние инфляции на выплаты по ценным бумагам, критические, по мнению эмитента, значения инфляции, а также предполагаемые действия эмитента по уменьшению указанного риска.

Состояние российской экономики характеризуется заметным снижением темпов инфляции. В таблице ниже приведены данные о годовых индексах инфляции за период с 2000 г. по 2017 г. по данным Министерства экономического развития России:

Период	Инфляция за период
2017 год	2,5%
2016 год	5,4%
2015 год	12,9%
2014 год	11,4%
2013 год	6,5%

2012 год	6,3%
2011 год	6,1%
2010 год	8,8%
2009 год	8,8%
2008 год	13,3%
2007 год	11,9%
2006 год	9,0 %
2005 год	10,9%
2004 год	11,7%
2003 год	12,0%
2002 год	15,1%
2001 год	18,6%
2000 год	20,2%

В 2007-2008 гг. произошло повышение инфляции в годовом выражении, вызванное резким ростом цен на мировых товарных рынках, в 2009 –2011 гг. инфляция вновь замедлилась в условиях мирового финансового кризиса. В 2012-2013 гг. наметилось небольшое повышение инфляции. В 2014 г. – 2015 гг. рост инфляции был обусловлен девальвацией рубля и ограничением товарного импорта в условиях усиления внешнеполитической нестабильности. Снижение инфляции в 2016-2017 гг. обусловлено укреплением курса рубля, ростом цен на нефть и продолжением ограничения товарного импорта, а также замедлением темпов продовольственной инфляции. В 2017г. показатель достиг рекордно низких значений за всю историю современной России.

Повышение инфляции может негативно сказаться на выплатах по выпущенным ценным бумагам Эмитента в связи с обесцениванием реальной стоимости капитала, а также ожидаемых доходов и прибыли Эмитента в результате инфляционных процессов, а также может вызвать обесценение сумм указанных выплат с момента объявления о выплате до момента фактической выплаты.

Критическим уровнем инфляции, по мнению Эмитента, является уровень инфляции более 30 % годовых.

В случае стремительного увеличения уровня инфляции Эмитент планирует сокращение переменных затрат, а также части постоянных затрат.

### **Правовые риски**

В обозримой перспективе риски, связанные с изменением валютного, налогового, таможенного, антимонопольного и лицензионного регулирования, которые могут повлечь ухудшение финансового состояния Эмитента, являются незначительными. Эмитент строит свою деятельность в четком соответствии с законодательством, отслеживает и своевременно реагирует на изменения в нем.

Риски, связанные с изменением валютного регулирования

Внутренний рынок:

Валютное регулирование в РФ осуществляется на основании Федерального закона от 10 декабря 2003 года №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изменениями и дополнениями).

Указанный закон, а также правовые акты Правительства Российской Федерации и Центрального Банка не содержат правил и норм, ухудшающих положение Эмитента, поэтому данный риск, а также риск, связанный с изменением валютного законодательства, является для Эмитента минимальным.

Риск изменения валютного регулирования на внутреннем рынке не оказывает существенного влияния на деятельность Эмитента т.к. Эмитент не имеет обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Внешний рынок:

Риск изменения валютного регулирования не оказывает существенного влияния на деятельность Эмитента.

Риски, связанные с изменением налогового законодательства

Внутренний рынок:

Результатами процесса реформирования налогового законодательства можно назвать следующие позитивные факторы: законодательство кодифицировано, система налогообложения структурирована, механизмы и правила взимания налогов упорядочены, реализовано последовательное снижение ставки налога на прибыль, снижена ставка налога на добавленную стоимость, отменен налог на пользователей автомобильных дорог и другие обязательные платежи. Указанные факторы свидетельствуют о том, что налоговая система Российской Федерации становится более стабильной, деятельность хозяйствующих субъектов с точки зрения налоговых последствий более предсказуемой.

При этом, не до конца устоявшаяся правоприменительная практика по отдельным нормам налогового законодательства создаёт потенциальный риск расхождений в их толковании с регулирующими органами. Такой риск, а также риск изменения налогового законодательства, влияет на Эмитента в той же степени, как и на всех субъектов коммерческого оборота. В частности, изменение налогового законодательства в части увеличения налоговых ставок или изменения порядков и сроков расчета и уплаты налогов может привести к уменьшению чистой прибыли Эмитента.

В целом, риски изменения налогового законодательства и неоднозначность правоприменительной практики по отдельным нормам налогового законодательства, характерны для большей части субъектов предпринимательской деятельности, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации, и могут рассматриваться как страновые риски.

Необходимо принимать во внимание, что налоговое законодательство постоянно меняется и развивается, Эмитент соблюдает действующее налоговое законодательство и осуществляет на постоянной основе мониторинг изменений налогового законодательства, а также изменений в правоприменительной практике.

Внешний рынок:

Эмитент планирует осуществлять деятельность только в Российской Федерации, в связи с этим Эмитент не подвержен рискам изменения налогового законодательства на внешнем рынке.

Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин

Внутренний рынок:

Эмитент не осуществляет и не планирует осуществление импорта и экспорта товаров через таможенную территорию РФ. В связи с этим Эмитент не несет правовых рисков, вызываемых изменением правил таможенного контроля и пошлин.

Внешний рынок:

Эмитент планирует осуществлять деятельность только в Российской Федерации, не осуществляет и не планирует осуществление импорта и экспорта товаров.

В связи с этим Эмитент не подвержен рискам изменения правил таможенного контроля и пошлин на внешнем рынке.

Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы)

Внутренний рынок:

Эмитент не осуществляет и не планирует осуществление видов деятельности, требующих специального разрешения (лицензий).

Эмитент не использует объекты, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы).

Внешний рынок:

Эмитент планирует осуществлять деятельность только в Российской Федерации, в связи с чем Эмитент не подвержен указанным рискам.

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которая может негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует эмитент.

Внутренний рынок:

Соответствующие риски отсутствуют.

Внешний рынок:

Соответствующие риски отсутствуют.

### **Риск потери деловой репутации (репутационный риск)**

Риск возникновения у Эмитента убытков в результате уменьшения числа клиентов (контрагентов) вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении Эмитента, качестве его продукции (работ, услуг) или характере его деятельности, Эмитент рассматривает как низкий.

Эмитент осуществляет свою деятельность в строгом соответствии с законодательством РФ. Информация о деятельности Эмитента раскрывается на странице распространителя информации на рынке ценных бумаг - информационного агентства «AK&M»: <http://www.disclosure.ru/issuer/7708776756/> и странице Эмитента в сети Интернет: <http://www.ucsys.ru/>. Эмитент стремится своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства перед контрагентами и сотрудниками. Операционная деятельность Эмитента контролируется Советом директоров, в обязанности членов которого входит, в том числе, формирование положительного восприятия Эмитента клиентами, контрагентами и регулирующими органами

**Стратегический риск**

Риск возникновения у Эмитента убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития Эмитента (стратегическое управление) и выражающихся в неучете или недостаточном учете возможных опасностей, которые могут угрожать деятельности Эмитента, неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, в которых Эмитент может достичь преимущества перед конкурентами, отсутствии или обеспечении в неполном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, людских) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности Эмитента, Эмитент рассматривает как низкий.

Органы управления Эмитента состоят из высококвалифицированных специалистов с большим опытом стратегического планирования в инвестиционной сфере. Основными элементами управления стратегическим риском являются:

- финансовое планирование;
- контроль за выполнением утвержденных планов;
- анализ изменений рыночной среды.

**Риски, связанные с деятельностью эмитента**

Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент:

Соответствующие риски отсутствуют.

Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы)

Эмитент не осуществляет виды деятельности, требующие наличия специальных разрешений (лицензий), и не использует в своей деятельности объекты, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы), в связи с чем риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензий Эмитента, отсутствуют.

Риски, связанные с возможной ответственностью эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ эмитента

Указанные риски отсутствуют, поскольку Эмитент не предоставлял обеспечение по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ Эмитента.

Риски, связанные с возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) эмитента.

Указанные риски отсутствуют, поскольку у Эмитента отсутствуют потребители, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 (Десять) процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) Эмитента.

# 11. Методология оценки

## 11.1. Основные понятия и терминология

### **Определение справедливой (рыночной) стоимости**

В настоящем Отчете определяется справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, ПАО «ОКС». Определение рыночной стоимости приводится в Федеральном Законе от «29» июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральные Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (Утверждены приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от «20» мая 2015 г. №N297, 298, 299, от 01 июня 2015 г. №326. Как субъект гражданских правоотношений Исполнитель придерживается требований Федерального Закона и Федеральных Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

Согласно Федеральному Закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности, под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

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

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

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

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

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

## 11.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами

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

Таблица 11.1 Подходы и методы оценки

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

### Доходный подход

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

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

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость:

метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

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

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

### Затратный подход

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

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

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

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

### **Сравнительный подход**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 11.4. Выбор подходов к оценке

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

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

Заказчиком предоставлена бухгалтерская отчетность по состоянию на 31.03.2018 года (ф.1 и ф.2), а также расшифровки статей баланса по состоянию на 31.03.2018 г.

Общество стабильно получает прибыль.

На основании вышеизложенного, в рамках настоящего Отчета для оценки справедливой (рыночной) стоимости объекта были использованы все три подхода.

# 12. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

## 12.1. Обоснование применения метода чистых активов

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

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

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

## 12.2. Описание метода чистых активов

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

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

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

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

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

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

В случае если стоимость актива, права, обязательства или обязанности является незначительной, Исполнитель имеет право не осуществлять их оценку (*Проект Методических рекомендаций по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия (бизнеса)»(www.appraiser.ru)*). Бухгалтерская отчетность проходит аудиторскую проверку, целью которой является установление достоверности бухгалтерской отчетности экономических субъектов и соответствия совершенных ими финансовых

и хозяйственных операций нормативным актам, действующим в Российской Федерации, во всех существенных отношениях. Под достоверностью бухгалтерской отчетности во всех существенных отношениях понимается такая степень точности показателей бухгалтерской отчетности, при которой квалифицированный пользователь этой отчетности оказывается в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Существенность информации - это ее свойство, которое делает ее способной влиять на экономические решения разумного пользователя такой информации. Уровень существенности - это то предельное значение ошибки бухгалтерской отчетности, начиная с которой квалифицированный пользователь этой отчетности с большой степенью вероятности перестанет быть в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Критерии для определения уровня существенности устанавливаются в процентах от величины базовых показателей бухгалтерской отчетности. При этом для валюты баланса для определения уровня существенности устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 5%. (Правило (стандарт) аудиторской деятельности «Существенность и аудиторский риск», Одобрено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ 15 июля 1998 г. Протокол N 4, ст. 2, п. 2)

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

### 12.3. Определение стоимости активов и пассивов

Для оценки стоимости чистых активов компании использовалась информация бухгалтерского учета о наличии и структуре активов и обязательств ПАО «ОКС» по состоянию на 31.03.2018г.

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

Активы	№ строки в балансе	Балансовая стоимость на 31.03.2018	Доля в балансе, в %	Комментарии
Нематериальные активы	1110	99	0,00%	Не корректируется
Результаты исследований и разработок	1120	0	0,00%	Не корректируется
Основные средства	1150	148	0,00%	Не корректируется
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0,00%	Не корректируется
Долгосрочные финансовые вложения (за исключением выкупленных собственных акций)	1170	21 497 500	87,59%	Корректируется
Отложенные налоговые активы	1180	0	0,00%	Не корректируется
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0,00%	Не корректируется
Запасы	1210	64	0,00%	Не корректируется
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0,00%	Не корректируется
Дебиторская задолженность (за исключением задолженности учредителей по взносам в Уставный Капитал)	1230	298 305	1,22%	Не корректируется
Краткосрочные финансовые вложения	1240	2 737 778	11,15%	Корректируется
Денежные средства	1250	10 483	0,04%	Не корректируется
Прочие оборотные активы	1260	156	0,00%	Не корректируется
<b>Итого активы</b>		<b>24 544 533</b>		
Пассивы	№ строки в балансе	Балансовая стоимость на 31.03.2018	Доля в балансе, в %	Комментарии
Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	1410	0	0,00%	Не корректируется
Прочие долгосрочные обязательства (включая отложенные налоговые обязательства)	1450+1540	33	0,00%	Не корректируется
Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	1510	0	0,00%	Не корректируется
Кредиторская задолженность	1520	5 424	0,02%	Не корректируется
Доходы будущих периодов	1530	0	0,00%	Не корректируется
Оценочные обязательства	1540	1 735	0,01%	Не корректируется
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0,00%	Не корректируется

#### Финансовые вложения

Балансовая стоимость Финансовых вложений, по состоянию на 31.12.2017 г. составляла:  
 - долгосрочные финансовые вложения (стр.1170) – 20 570 731 тыс. руб. или 87,38% от валюты баланса, и представлены:

Актив	Код А/Ц	Количество, шт	Стоимость балансовая, руб
Абсолют Банк АКБ ао	10102306В	293 342 532,00	17 676 595 284,43
ТрансФин-М, ао	1-01-50156-А	34 121 337 754	3 820 904 310
<b>Итого Акции</b>			<b>21 497 499 594,96</b>

- краткосрочные финансовые вложения (стр.1240) – 1 505 470 тыс. руб. или 6,12% от валюты баланса, и представлены на 99% паями ЗПИФ:

Актив	Код А/Ц	Количество, шт	Цена балансовая, руб	Баланс НКД, руб	Стоимость балансовая, руб	Цена рыночная, руб	НКД, руб	Стоимость рыночная, руб	Стоимость общая балансовая, руб
ЗПИФПИ Континент	2255	1 354 765,35	1 096,10		1 484 955 471,30	990,43		1 341 800 250,31	1 484 955 471,30
ЗПИФР Перспектива	2143-94174077	7,68	740,01		5 680,34	723,38		5 552,76	5 680,34
ОПИФ рфи Валютные Евр	0626-94123756	19 093 686,35	15,71		300 030 000,00	289,67			300 030 000,00
<b>Итого Паи</b>		<b>20 448 459,38</b>			<b>1 784 991 151,64</b>			<b>1 341 805 803,07</b>	<b>1 784 991 151,64</b>
E&G GlobalRealEstate		26 250,00	64,43		1 691 168,13	1,00		1 805 635,13	1 691 168,13
<b>Итого Доли участия</b>		<b>26 250,00</b>			<b>1 691 168,13</b>			<b>1 805 635,13</b>	<b>1 691 168,13</b>
E&G GlobalRealEstate			100,00	190 106,85	6 469 722,88	100,00	205 827,96	6 620 662,13	6 659 829,73
<b>Итого Займы</b>				<b>190 106,85</b>	<b>6 469 722,88</b>		<b>205 827,96</b>	<b>6 620 662,13</b>	<b>6 659 829,73</b>
Доллар	Доллар	5 381,76	63,49		341 681,48	1,00		341 681,48	341 681,48
Евро	Евро	9 975,21	73,93		737 494,21	1,00		737 494,21	737 494,21
Блокировка КИТ	КИТ 70								
ДС ОАО "ОКС", брокер	ДС ОАО "ОКС", брокер				1 324 735 540,06	100,00		1 324 735 540,06	1 324 735 540,06
р/сч Абсолют банк	40702810322000046234				16 027 246,19	100,00		16 027 246,19	16 027 246,19
р/с Абсолют VISA	40702810124000003174				648 992,69	100,00		648 992,69	648 992,69
<b>Итого Деньги на р/с</b>		<b>15 356,97</b>			<b>1 342 408 080,72</b>			<b>1 342 408 080,72</b>	<b>1 342 408 950,63</b>
<b>ПАО "ОКС"</b>		<b>34 416 076 666,00</b>		<b>190 106,85</b>	<b>24 333 029 718,33</b>		<b>205 827,96</b>	<b>19 903 591 156,97</b>	<b>24 333 219 825,18</b>

Заказчиком предоставлена расшифровка финансовых вложений по состоянию на 31.03.2018 г.

Основным активом общества являются долгосрочные финансовые вложения.

Согласно информации, предоставленной в сети интернет – нетто-активы ПАО «АКБ «Абсолют Банк» по состоянию на июнь 2018 года составили 268 454 516 тыс. руб.

<https://www.bankodrom.ru/bank/absolyut-bank/finansovye-pokazateli/aktivny-netto/>

Активы-нетто, тыс. руб.	Позиция	Дата ▼	Позиция, изменение	Позиция, изменение, тыс. руб.	Активы-нетто, изменение, %
268 454 516	37	Июнь 2018	+1	+6 687 033	+2,55
261 767 483	38	Май 2018	-2	-9 251 660	-3,41
271 019 143	36	Апрель 2018	+1	-1 241 327	-0,46
272 260 470	37	Март 2018	-1	-1 655 102	-0,6
273 915 572	36	Февраль 2018	-1	-3 669 101	-1,32
277 584 673	35	Январь 2018	-1	-1 677 152	-0,6
279 261 825	34	Декабрь 2017	+4	+22 703 769	+8,85
256 558 056	38	Ноябрь 2017	-1	-3 212 055	-1,24
259 770 111	37	Октябрь 2017	-1	+5 558 422	+2,19
254 211 689	36	Сентябрь 2017	-3	-8 773 182	-3,34
262 984 871	33	Август 2017	-	-16 889 724	-6,03
279 874 595	33	Июль 2017	+1	+8 058 524	+2,96
271 816 071	34	Июнь 2017	-1	-5 603 853	-2,02
277 419 924	33	Май 2017	-3	-5 941 739	-2,1
283 361 663	30	Апрель 2017	+4	+6 309 688	+2,28
277 051 975	34	Март 2017	-1	+360 424	+0,13
276 691 551	33	Февраль 2017	-	+5 430 375	+2
271 261 176	33	Январь 2017	-1	+1 148 044	+0,43

<https://www.bankodrom.ru/bank/absolyut-bank/finansovye-pokazateli/aktivny-netto/>

Согласно открытой информации, скорректированная стоимость акций ПАО «АКБ «Абсолют Банк» составит по состоянию на дату оценки 26 467 670,060 тыс. руб.

Согласно отчета об оценке 01/08-РВМ-15 от 05 мая 2018 года, об оценке акций ПАО «ТрансФин – М», подготовленного ООО «Эккона-Оценка», стоимость 1 акции составила 0,123 рубля.

Скорректированная стоимость финансовых вложений по состоянию на дату проведения оценки составит:

- долгосрочные финансовые вложения (стр.1170) – 30 664 595 тыс. руб.
- краткосрочные финансовые вложения (стр.1240) – 2 835 803 тыс. руб.

**Дебиторская задолженность**

Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляла по состоянию на 31.03.2018г. 298 305 тыс. рублей или 1,22% от валюты баланса. Согласно предоставленной расшифровки все задолженность является текущей.

Дебиторская задолженность представляет собой входящие в состав имущества организации ее имущественные требования к другим лицам, являющимся ее должниками в правоотношениях, возникающих из различных оснований.

Определение дебиторской задолженности как части имущества организации следует из содержания норм ст. 128, 132 ГК РФ.

Правовой режим дебиторской задолженности зависит от степени вероятности получения долгов от организаций-дебиторов. При этом надо учитывать три обстоятельства:

- сроки исполнения обязательств дебиторами,
- сроки исковой давности,
- платежеспособность организаций-дебиторов.

В зависимости от времени исполнения обязательств дебиторами выделяют два основных вида дебиторской задолженности: непросроченную и просроченную.

Непросроченная дебиторская задолженность – это долги любых третьих лиц по обязательствам, сроки исполнения которых на момент составления баланса не наступили. Такие долги в принципе могут быть получены при надлежащем исполнении должником своих обязанностей; следовательно, эта задолженность реальна к взысканию.

Просроченная дебиторская задолженность – это долги любых третьих лиц по обязательствам, сроки исполнения которых на момент составления баланса наступили, однако дебиторы не исполнили своих обязательств. В ее составе можно выделить два вида долгов: первый – долги, шанс на получение которых, несмотря на нарушение срока их возврата, сохранились; второй – долги, взыскание которых невозможно по каким-либо действительным основаниям. Нереальность получения просроченных долгов может быть обусловлена, например, истечением срока исковой давности на принудительное взыскание долга или несостоятельностью должника.

Срок оборота дебиторской задолженности составляет величину, не превышающую 2 мес. Оценщики приняли решение не корректировать дебиторскую задолженность в виду ничтожности степени влияния на итоговый результат.

Таким образом, скорректированная стоимость дебиторской задолженности по состоянию на дату оценки составляет **298 305 тыс. рублей.**

**Обязательства:**

Все обязательства общества составляют 0,03% в общей структуре баланса. Данные обязательства представлены кредиторской задолженностью

Корректировка стоимости не проводилась, в виду ничтожности степени влияния на итоговый результат.

**12.4. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов**

Стоимость собственного капитала компании ПАО «ОКС» по методу чистых активов рассчитывается по формуле:

$$СК = \text{СУММА}(Ар) - \text{СУММА}(О),$$

где:

- СК – рыночная стоимость собственного капитала;
- СУММА(Ар) - стоимость активов, принимаемых к расчету;
- СУММА(О) - стоимость обязательств, принимаемых к расчету.

## Расчет стоимости методом чистых активов

<b>I</b>	<b>Активы</b>	<b>№ строки в балансе</b>	<b>Скорректированная на дату оценки</b>
1	Нематериальные активы	1110	99
2	Результаты исследований и разработок	1120	0
3	Основные средства	1150	148
4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0
5	Долгосрочные финансовык вложения (за исключением выкупленных собственных акций)	1170	30 664 595
6	Отложенные налоговые активы	1180	0
7	Прочие внеоборотные активы	1190	0
8	Запасы	1210	64
9	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0
10	Дебиторская задолженность (за исключением задолженности учредителей по взносам в Уставный Капитал)	1230	298 305
11	Краткосрочные финансовые вложения	1240	2 835 803
12	Денежные средства	1250	10 483
13	Прочие оборотные активы	1260	156
14	<b>Итого активы, принимаемые к расчету (сумма п. 1-13)</b>		<b>33 809 653</b>
<b>II</b>	<b>Пассивы</b>		
15	Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	1410	0
16	Прочие долгосрочные обязательства (включая отложенные налоговые обязательства)	1450+1540	33
17	Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	1510	0
18	Кредиторская задолженность	1520	5 424
19	Доходы будущих периодов	1530	0
20	Оценочные обяхательства	1540	1 735
21	Прочие краткосрочные обязательства	1550	0
22	<b>Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма п. 15-21)</b>		<b>7 192</b>
23	<b>Стоимость чистых активов (итого активов минус итога пассивов п. 14-п.22)</b>		<b>33 802 461</b>

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «ОКС» в рамках затратного подхода составляет (округленно):

**33 802 461 000 (Тридцать три миллиарда восемьсот два миллиона четыреста шестьдесят одна тысяча) рублей**

# 13. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

## 13.1. Общие положения

Стоимость бизнеса, полученная путем применения настоящего подхода, есть текущая стоимость будущего потока доходов предприятия. Таким образом, задача сводится к оценке прогнозируемых доходов и расходов предприятия и имеющихся у него обязательств (кредитов, займов и пр.).

Метод капитализации доходов предполагает деление репрезентативной величины денежного потока на коэффициент капитализации для пересчета доходов предприятия в текущую стоимость. Данный метод применим для оценки предприятия, характеризующегося стабильными доходами.

Метод дисконтирования денежных потоков основан на прогнозировании денежных потоков от функционирования предприятия в будущем для каждого из нескольких временных промежутков, которые затем пересчитываются в текущую стоимость.

Данный метод явно предпочтительнее для оценки предприятия, денежные потоки которого в будущем будут иметь нерегулярный (неподдающийся описанию простой алгебраической формулой) характер.

## 13.2. Выбор метода расчета

### Оценка на основе дисконтированных денежных потоков

Рыночная стоимость предприятия во многом зависит от перспектив его развития, при этом, наибольшее значение имеет его способность генерировать доходы в той или иной форме в будущем, а также, когда именно собственник будет получать данные доходы, и с каким риском сопряжено их получение. Эти факторы, влияющие на оценку предприятия, позволяют учесть методы первой группы.

В соответствии с определением, данным Американским обществом оценщиков (American Society of Appraisers) в Стандарте I по оценке бизнеса (Business Valuation Standard I), ставка дисконтирования – это ставка дохода, используемая для определения текущей стоимости будущих поступлений или оттоков денежных средств. Метод дисконтирования доходов определяется как процедура, в соответствии с которой ставка дисконтирования применяется к набору прогнозируемых доходных потоков. Метод основывается на принципе ожидания, который гласит, что все стоимости сегодня являются отражением будущих преимуществ. Стоимость предприятия, является суммой текущих стоимостей ожидаемых будущих доходов собственника. Определение стоимости предприятия данным методом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за него больше, чем текущая стоимость будущих доходов, генерируемых данным предприятием. Соответственно, будет справедливо и утверждение о том, что собственник, в свою очередь, не продаст бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов. Таким образом, логично предположить, что в результате данного, экономически целесообразного взаимодействия, стороны придут к соглашению о сумме сделки, равной текущей стоимости будущих доходов.

Таким образом, основные задачи при использовании метода дисконтирования состоят, во-первых, в правильном прогнозировании будущих доходов, генерируемых оцениваемым предприятием; во-вторых, в учете в ставке дисконтирования всех факторов риска, присущих его деятельности.

Методы дисконтирования предполагают составление прогноза динамики развития оцениваемого предприятия, до момента, когда будет достигнут стабильный (либо нулевой) темп роста приносимых им доходов.

В экономике Российской Федерации наблюдается ряд негативных явлений, отражающихся на ряде макроэкономических показателей (таких как величина индекса потребительских цен, уровня заработной платы и т.д.). Колебания данных показателей приведет к тому, что в ближайшей перспективе ожидается значительное колебание прибыли и денежного потока.

Основываясь на изложенных фактах, Оценщики пришли к выводу, что при оценке акций компании наиболее применим метод дисконтирования денежных потоков.

## Построение прогноза денежного потока

При построении прогноза денежного потока необходимо выполнить следующие основные шаги:

- Определение длительности прогнозного периода, а также выбор вида денежного потока, который будет использоваться в качестве базы для оценки;
- Сформировать допущения относительно основных макроэкономических, отраслевых и региональных показателей на период прогноза;
- Построить прогноз выручки;
- Построить прогноз операционных затрат;
- Построить прогноз капитальных вложений;
- Построить прогноз изменений оборотного капитала;
- Рассчитать денежный поток;
- Внесение заключительных поправок.
- Выбор типа денежного потока

Применяя метод дисконтирования денежных потоков, в расчетах можно использовать либо «денежный поток для собственного капитала» (Equity Cash Flow), либо «бездолговой денежный поток» (Debt Free Cash Flow, DFCF) – денежный поток для всего инвестированного капитала. Различия между ними заключается в том, что при расчете денежного потока для собственного капитала вычитаются проценты за кредиты и вносятся корректировки на прирост/сокращение задолженности компании по кредитам, а также в использовании различных ставок дисконтирования:

Таблица 13.1. Тип денежного потока

База денежного потока	Тип ставки дисконтирования
Бездолговой денежный поток	Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)
Денежный поток для собственного капитала	Стоимость собственного капитала

*Источник: [Фишмен Джей, Пратт Шэннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт «Руководство по оценке стоимости бизнеса», М.: ЗАО «КВИНТО-КОНСАЛТИНГ», 2000 г., Десмон Гленн М., Келли Ричард Э. «Руководство по оценке бизнеса», М., РОО, 1996 г].*

Согласно теории оценки, вне зависимости от того выбран денежный поток для собственного капитала или бездолговой денежный поток, итоговые величины стоимости компании будут равны.

В рамках модели денежного потока для инвестированного капитала (сумма собственного капитала и процентной задолженности) к расчету принимается совокупный денежный поток, независимо от его распределения на денежные потоки собственных и заемных средств. На основе этой модели денежного потока определяется рыночная стоимость инвестированного капитала. Для нахождения стоимости собственного капитала из данной величины вычитают процентную задолженность.

В зависимости от того, учитывается в денежном потоке инфляционная составляющая или нет, различают номинальный и реальный денежный потоки (первый, в отличие от второго, учитывает влияние инфляции).

В настоящей оценке нами использовался номинальный рублевый денежный поток для инвестированного капитала, который рассчитывался по следующей схеме:

$$\begin{aligned}
 & \text{Чистая прибыль} \\
 & + \\
 & \text{Амортизационные отчисления} \\
 & \pm \\
 & \text{Сокращение/прирост собственного оборотного капитала} \\
 & \pm
 \end{aligned}$$

**Прирост/сокращение долга**

—

**Капитальные вложения**

=

**Денежный Поток на Собственный Капитал**

Расчет чистой прибыли осуществляется по следующему алгоритму:

Выручка – Себестоимость - Операционные расходы = Прибыль до выплаты процентов, налогов, амортизации (ЕБИТДА)-амортизация = Прибыль до выплаты процентов и налогов (ЕБИТ)-проценты (I, Interest) = Прибыль до выплаты налогов - Налоги (T, tax) = Чистая прибыль

Бездолговой денежный поток отражает величину свободного денежного потока, которую получают акционеры и кредиторы компании. Текущая стоимость бездолгового денежного потока равна величине инвестированного капитала, который включает собственный капитал и общую сумму чистого долга на дату оценки. При этом инвестированный капитал численно равен сумме оборотного капитала, основных средств и нематериальных активов оцениваемого бизнеса. Для определения рыночной стоимости собственного капитала оцениваемой компании необходимо скорректировать стоимость инвестированного капитала на общую сумму чистого долга по состоянию на дату оценки, а также на величину забалансовых обязательств, непрофильных активов и вложений в дочерние и зависимые общества компании.

**13.3. Допущения, используемые при построении прогноза**

При расчете потока доходов использовались источники информации, предоставленные руководством компании:

Основные предложения, принятые для прогноза следующие:

- Прогнозные показатели изменения ВВП, индекса потребительских цен, реальной заработной платы принимались исходя из условия социально-экономического развития Российской Федерации, опубликованного МЭР.

Прогнозные данные, использованные при построении финансовой модели, могут подвергаться влиянию непредсказуемых событий, и, как следствие, отличаться от фактических результатов. Такие события способны оказать существенное влияние на текущие прогнозы денежных поступлений и, соответственно, на оценку стоимости.

Дополнительно нами использовались базы данных, размещенных в открытом доступе в сети Интернет: [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com), [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru), [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) и т.д.

Мы проанализировали предоставленные исторические данные основных показателей, провели финансовый анализ исторической операционной деятельности предприятия.

**13.4. Расчет ставки дисконтирования**

Ставка дисконтирования должна отражать риски, связанные с деятельностью оцениваемой компании. Кроме того, ставка дисконтирования должна соответствовать определению денежного потока, используемого для оценки.

Ставка дисконтирования может быть определена несколькими методами.

В случае построения бездолгового денежного потока, приходящегося на инвестированный капитал, и приведении его к текущей стоимости, в качестве ставки дисконтирования необходимо использовать средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

Средневзвешенная стоимость капитала определяется на основе стоимости заемного и собственного финансирования компании, взвешенного с учетом структуры капитала.

Арифметическая формула расчета средневзвешенной стоимости капитала после уплаты налогов представлена ниже:

$$WACC = [kd*(1-T)]*[D/(D+E)] + ke*[E/(D+E)], \text{ где:}$$

kd - стоимость кредитов и займов;

ke - стоимость собственного капитала;

D - размер суммы займов и кредитов;

E - размер собственного капитала;

T - эффективная ставка налога.

Таким образом, для определения ставки дисконтирования оценщику необходимо:

- Определить стоимость собственного капитала рассматриваемой компании.
- Проанализировать текущую стоимость долга рассматриваемой компании.
- Взвесить полученные значения относительно рыночной или целевой структуры капитала компании.

Оценщик использовал расширенную кумулятивную модель расчета стоимости капитала (build-up method). В общем случае формула расчета стоимости собственного капитала выглядит в этом случае следующим образом:

$$\text{Ставка дисконтирования} = \text{Безрисковая ставка} + \text{Премия за риск по размеру} + \text{Премия за риск по отрасли} + \text{Премия за риск по финансовому положению} + \text{Прочие риски}$$

Безрисковая ставка представляет собой минимально возможный уровень рентабельности на альтернативные инвестиции. Это означает, что при вложении инвестором такой же суммы денег и на такой же период, но в какой-либо другой инвестиционный проект, однозначно гарантирующий получение прибыли, он получил бы определенную сумму прибыли. В мировой практике считается, что наиболее гарантированные инвестиции - это инвестиции в государственные ценные бумаги, а также ставки по депозитам наиболее устойчивых банков. В качестве наиболее гарантированного вложения денежных средств при оценке бизнеса, находящегося в Российской Федерации, можно условно считать облигации федерального займа, а также еврооблигации РФ. На дату оценки (05 мая 2018 года) эффективная доходность к погашению Россия 5-летние находилась на уровне 7,36% (Источник: <https://ru.investing.com/rates-bonds/russia-5-year-bond-yield>).

Таким образом, безрисковая рублевая ставка в России на дату оценки составила 7,36%.

- ▶ *Премия за риск, связанный с размером Компании.* Данные многих исследований в области оценки показывают, что большинство мелких компаний являются более рискованными, чем большинство крупных компаний. Премия за малую капитализацию основана на разнице между размером рассматриваемой компании и средним размером компаний, на которых основана премия за общий фондовый риск. Размер может быть измерен многими способами – например, на основе общего объема выручки, совокупных активов, рыночной стоимости капитала и т.д. В соответствии с рекомендациями в отношении премий за риск, связанный с размером компаний, у компаний с выручкой 10 000-100 000 млн. руб. премия за риск, связанный с размером, составляет 3,38%.

Выручка, млн.руб.	Средняя бета рычаговая	Ставка дисконтирования (CAPM)	Премия за размер*
10	1,105	0,051	<b>5,36%</b>
100	0,931	0,061	<b>4,37%</b>
1 000	0,756	0,071	<b>3,38%</b>
10 000	0,582	0,081	<b>2,38%</b>
100 000	0,408	0,091	<b>1,39%</b>
1 000 000	0,233	0,101	<b>0,40%</b>
2 500 000	0,164	0,105	<b>0,00%</b>

Источник: <http://срса.ru/Publications/024/>

## ► Премия за риск, по отрасли.

Наименование отрасли	Премия
Черная металлургия	7.24
Минеральные удобрения	7.11
Эл. сети	6.86
Банки (финансы)	6.67
Угольные компании	6.54
Цветная металлургия	6.35
Нефть и газ	5.84
Эл. генерация	5.65
Деревообработка	5.00
Бумажное производство	5.00
Полиграфия	5.00
Производство металлических изделий, машин оборудования	5.00
Тепловая энергия	5.00
Вода	5.00
Услуги	5.00
Наука, управление, прочая деятельность	5.00
Сельское хозяйство	4.85
Телекомы (связь)	4.83
Торговля	4.79
Автомобилестроение	4.57
Химическое производство	4.70
Транспорт	3.68
Розничная торговля	3.62
IT-сектор	3.62
Потребительские товары	3.43
Строительные компании	3.24
Пищевая	2.98
Горнодобыча	1.89

Источник:

[https://online.sbis.ru/contragents.html?region\\_left=contrMain#region\\_left=contrMain&companiesTab=ListSPP](https://online.sbis.ru/contragents.html?region_left=contrMain#region_left=contrMain&companiesTab=ListSPP)

В данном случае премия за риск по отрасли составит 5%.

## ► Премия по финансовому положению:

$$\text{Премия по финансовому положению} = (25 - \sum \text{баллов}) \cdot 0.24$$

Формула расчета (источники данных: Бухгалтерский баланс и Отчет о прибылях и убытках)	Баллы			
	5	3	1	0
Чистая прибыль (строка 2400) Собственный капитал (строка 1300)	>0.25	0.125 - 0.25	0.001 - 0.12499	<=0
Собственный капитал (строка 1300) Имущество (строка 1600)	>=0.7	0.6 - 0.699	0.5 - 0.599	<0.5
Собственный капитал (строка 1300) Внеоборотные активы (строка 1100)	>1.1	1.0 - 1.1	0.8 - 0.999	<0.8
Длительность оборота дебиторской задолженности (строка 1230 * 365 дней) Выручка (строка 2110)	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность оборота дебиторской задолженности (((строка 1200 - 1500) * 365 дней) Выручка (строка 2110)	1-30	>30; или -10 - 0	-30 - -11	<-30

Источник:

[https://online.sbis.ru/contragents.html?region\\_left=contrMain#region\\_left=contrMain&companiesTab=ListSPP](https://online.sbis.ru/contragents.html?region_left=contrMain#region_left=contrMain&companiesTab=ListSPP)

	Значение		5	3	1	0
ЧП/СК	0,02174	1	>0,25	0,125-0,25	0,001-0,12499	<=0
СК/Имущество	0,997255158	5	>=0,7	0,6-0,699	0,5-0,599	<0,5
СК/ВНА	1,141229406	5	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Дл об ДЗ	77,43791824	3	<=60	61-90	91-180	>180
Дл об ДЗ 2	147,7008302	5	>30	>30 или -10-0	-30 - -11	<-30
Сумма баллов		19				
Риск, %		1,44%				

► *Прочие риски:*

Прочие риски включают в себя: Зависимость от ключевых сотрудников, Корпоративное управление, Производственная и территориальная диверсификация, Зависимость от ключевых потребителей, Прибыль, рентабельность и прогнозируемость.

В качестве сценариев были рассмотрены три подхода к оценке премии за несистематический риск ведения бизнеса.

Оценка вышеуказанных факторов осуществляется по 5-балльной шкале на основании экспертной оценки. Для этого по каждому из факторов выделены три степени риска, каждой из которой соответствует диапазон величин риска в процентном выражении:

- низкая степень риска – до 1,5%;
- средняя степень риска – 1,6-3,5%;
- высокая степень риска – 3,6-5%.

После рассмотрения составляющих риска инвестирования в оцениваемую компанию определяется итоговая степень риска по данному фактору.

### Определение величины факторов риска

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
Зависимость от ключевых сотрудников	Низкая	Отсутствие зависимости от ключевых сотрудников	0,50%
	Средняя	Средняя степень зависимости - часть ключевых сотрудников может быть заменена на новых в случае их ухода	
	Высокая	Имеется высокая зависимость от ключевых сотрудников	
Корпоративное управление	Низкая	Прозрачность структуры собственности; соблюдение прав финансово заинтересованных лиц; финансовая прозрачность, своевременность и доступность информации, наличие независимых аудиторов	0,50%
	Средняя	Наличие информации о структуре собственности; в целом права финансово заинтересованных лиц соблюдаются; отдельные недочеты в области качества финансовой отчетности, раскрытия и своевременности предоставления информации	
	Высокая	Непрозрачность структуры собственности, негативное влияние крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц, ущемление прав миноритарных акционеров; несоблюдение прав финансово заинтересованных лиц; Отсутствие финансовой прозрачности, несвоевременное предоставление информации	
Производственная и территориальная диверсификация	Низкая	Предприятие работает по нескольким сферам деятельности, слабо коррелирующим между собой; широкий ассортимент продукции; территория рынка сбыта охватывает несколько регионов;	0,50%
	Средняя	Два-три смежных вида деятельности, имеется возможность расширения ассортимента и выхода на новые региональные рынки	
	Высокая	Узкая специализация; один вид продукции; сбыт продукции ограничен территорией одного региона	
Зависимость от ключевых потребителей	Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей;	0,50%
	Средняя	Имеется несколько крупных потребителей, однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании.	
	Высокая	Имеется несколько крупных потребителей, уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании.	
Прибыль, рентабельность и прогнозируемость	Низкая	Высокая рентабельность, положительная динамика прибыли, имеются хорошие перспективы развития, увеличения спроса на продукцию	1,0%
	Средняя	Падение спроса и объемов реализации не ожидается. Финансовые	

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
		результаты стабильны.	
	Высокая	Отсутствуют перспективы роста. Возможен даже экономический спад. Вероятно снижение объемов производства. Отсутствует возможность увеличения объемов производства. Снижение рентабельности.	
<b>Итого суммарная поправка на риск инвестирования в компанию</b>			<b>3.0%</b>

#### **Зависимость от ключевых сотрудников**

Руководством предприятия уделяется большое внимание кадровой политике – созданию и сохранению на предприятии постоянного квалифицированного персонала. Однако, в настоящий момент наблюдается высокая конкуренция на российском рынке специалистов с соответствующим опытом и квалификацией.

Таким образом, принимая во внимание все вышесказанное, оценщики полагают, что степень риска по данному фактору можно оценить как низкую и принять, равной 0,5%.

#### **Корпоративное управление**

В своей деятельности Общество руководствуется действующим законодательством РФ, в том числе Гражданским кодексом РФ, Налоговым кодексом РФ, Федеральным законом «Об акционерных обществах». Акционеру предоставлена возможность:

- участвовать в управлении обществом путем принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности общества;
- участвовать в распределении прибыли;
- своевременно получать полную и достоверную информацию о деятельности общества.

Таким образом, риск финансовой непрозрачности оцениваемого Общества принят на низком уровне – 0,5%.

#### **Производственная и территориальная диверсификация**

Сфера деятельности предприятия - специфична; однако предприятие имеет несколько видов основной деятельности. Это позволяет оценить риски, связанные диверсификацией, как низкие – 0,5%.

#### **Зависимость от ключевых потребителей**

Предприятие имеет развитую сеть дистрибьюторов и региональных представителей.

У предприятия отсутствует зависимость от ключевых потребителей. Это позволяет оценивать риск как низкий – 0,5%.

#### **Прибыль, рентабельность и прогнозируемость**

В разделе «Анализа финансово-хозяйственной деятельности» был проведен анализ показателей рентабельности предприятия. На протяжении последних лет (согласно «Анализ финансово-хозяйственной деятельности»), компания демонстрировала рентабельную работу. Показатели рентабельности по ретроспективе имеют положительную динамику. Негативных тенденций не наблюдается. Риск по данному фактору оценивается как низкий – 1,0%.

Учредители Компании планируют финансировать ее деятельность исключительно за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования. Что позволяет использовать в модели в качестве WACC стоимость собственного капитала.

Итоговые значения ставки дисконтирования WACC представлены в таблице ниже.

Безрисковая ставка	7,36%	Россия 5-летние
Премия за малый размер	3,38%	Анализ Оценщика
Премия за риск по отрасли	5%	Анализ Оценщика
Премия по финансовому положению	1,44%	
Прочие риски	3,0%	Анализ Оценщика
<b>Стоимость собственного капитала</b>	<b>20,18%</b>	

Таким образом, ставка дисконтирования принятая в расчетах составит 20,0%.

## **13.5. Определение стоимости**

Поскольку Общество не предоставило сведений о намерении дальнейшей покупки или создания активов для увеличения производственных мощностей, то величина капитальных вложений прогнозируется только для замены существующих активов по мере износа и принята на уровне амортизационных отчислений. Вследствие этого величина амортизации в силу ее дальнейшей компенсации инвестициями в том же размере, была принята равной нулю, как и величина инвестиций (капитальных вложений).

Предполагается, что собственники Общества планируют финансировать его деятельность исключительно за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования собственного капитала. По этой причине изменение заемного капитала (увеличение/уменьшение) было принято равным нулю. Принято допущение, что Общество практически не будет привлекать заемный капитал для финансирования деятельности.

Поскольку предполагается, что изменения видов деятельности Общества не планируется, изменение оборотного капитала принято равным нулю.

В дальнейшем не предполагается изменения существующей политики финансирования.

Для расчета стоимости использован метод прямой капитализации. Расчет основан на прогнозных показателях 2016 года в целом, т.к. квартальные показатели являются промежуточными, и расчет основанный на выручке и прибыли, полученный по промежуточным итогам может дать некорректный результат.

	31 дек 13	31 дек 14	31 дек 15	31 дек 16	31 дек 2017	Значения принятые в расчетах
Выручка	24 134 591	8 526 059	4 119 185	8 933 141	7 502 969	7 502 969
Чистая прибыль	3 179	44 861	351 915	442 777	533 405	533 405

Результаты расчета рыночной стоимости собственного капитала доходным подходом приведены ниже.

Значение прибыли по итогам 2017 года составит 533 405 тыс. руб.

Расчет стоимости собственного капитала, тыс. руб.

Показатели	Значение
<b>Чистая прибыль</b>	<b>533 405</b>
Амортизация	0
Увеличение заемного капитала	0
<b>Положительный денежный поток</b>	<b>0</b>
Инвестиции (капитальные вложения)	0
<i>в том числе амортизация</i>	<i>0</i>
Уменьшение заемного капитала	0
Прирост оборотного капитала	0
<b>Отрицательный денежный поток</b>	<b>0</b>
<b>Чистый денежный поток</b>	<b>233 405</b>
Ставка дисконтирования	20,0%
<b>Стоимость собственного капитала Общества</b>	<b>2 667 025</b>

При окончательном расчете стоимости собственного капитала были учтены неоперационные активы.

В качестве неоперационных активов выступают денежные средства и избыточные активы.

Избыточные активы – это активы, которые не используются в деятельности компании и, соответственно, не участвуют в формировании денежных потоков, но обладают ненулевой стоимостью, которая может быть реализована, например, при их продаже.

В качестве избыточных активов были учтены финансовые активы, имеющиеся в наличии для перепродажи 35 054 млн. рублей. (Согласно предоставленной финансовой отчетности за 2017 год по МСФО). В финансовой отчетности составленной по МСФО все статьи баланса отражены по рыночной (справедливой) стоимости.

Расчет стоимости неоперационных активов приведен ниже.

Неоперационные активы

Показатели	Значение
Долгосрочные финансовые вложения	35 054 000
<b>Итого</b>	<b>35 054 000</b>

Таким образом, стоимость 100% пакета акций составит: 2 667 025 т.р. + 35 054 000 т.р. = 37 721 025 т.р.

Таким образом, стоимость 100% пакет акций ПАО «ОКС» в рамках доходного подхода составит округленно:

**37 721 025 000 (Тридцать семь миллиардов семьсот двадцать пять миллионов двадцать пять тысяч) рублей.**

# 14. Сравнительный подход

## 14.1. Общие положения

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые производственные и финансовые результаты.

При применении сравнительного подхода особое внимание уделяется:

- теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его применения, особенностям применяемых методов;
- критериям отбора сходных предприятий;
- характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и специфике их использования в оценочной практике;
- основным этапам формирования итоговой величины стоимости;
- выбору величин мультипликаторов, взвешиванию промежуточных результатов, внесению поправок.

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за какую стоимость они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.

Суть сравнительного подхода при определении стоимости предприятия заключается в следующем. Выбирается предприятие, аналогичное оцениваемому, которое было недавно продано. Затем рассчитывается соотношение между ценой продажи и каким-либо финансовым показателем по предприятию-аналогу. Это соотношение называется мультипликатором. Умножив величину мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель оцениваемой компании, получим ее стоимость.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

Во-первых, оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и т. д. Это в конечном счете облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.

Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает прежде всего будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором. Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи аналогичных предприятий. В данном случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании других подходов оценщик определяет стоимость предприятия на основе расчетов.

Сравнительный подход базируется на ретроинформации, и, следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия, в то время как доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов.

Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке.

Вместе с тем сравнительный подход имеет ряд существенных недостатков, ограничивающих его использование в оценочной практике.

Во-первых, базой для расчета являются достигнутые в прошлом финансовые результаты. Следовательно, метод игнорирует перспективы развития предприятия в будущем.

Во-вторых, сравнительный подход возможен только при наличии доступной разносторонней финансовой информации не только по оцениваемому предприятию, но и по большому числу похожих фирм, отобранных оценщиком в качестве аналогов. Получение дополнительной информации от предприятий-аналогов является достаточно сложным процессом.

В-третьих, оценщик должен делать сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования. Это связано с тем, что на практике не существует абсолютно одинаковых предприятий. Поэтому оценщик обязан выявить различия и определить пути их нивелирования в процессе определения итоговой величины стоимости.

Таким образом, возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе условие - открытость рынка или доступность финансовой информации, необходимой оценщику. Третьим необходимым условием является наличие специальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию. Формирование соответствующего банка данных облегчит работу оценщика, поскольку сравнительный подход является достаточно трудоемким и дорогостоящим.

## 14.2. Метод рынка капитала

### **Выбор сопоставимых предприятий.**

Процесс отбора сопоставимых предприятий осуществляется в 3 этапа.

На первом этапе определяется так называемый круг “подозреваемых”. В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемым. Критерии сопоставимости достаточно условны и обычно ограничиваются сходством отрасли, производимой продукции, ее ассортимента и объемов производства.

На втором этапе составляется список “кандидатов”. Критерии оценки должны соответствовать важнейшим характеристикам фирм. Если аналог отвечает всем критериям, то он может использоваться на последующих этапах оценки.

На третьем этапе составляется окончательный список аналогов, позволяющий определить стоимость оцениваемого предприятия. Включение предприятий в этот список основано на тщательном анализе дополнительно полученной информации.

Состав критериев сопоставимости определяется условиями оценки, наличием необходимой информации, приемами и методами. Основные критерии отбора следующие.

Отраслевое сходство – список потенциально сопоставимых предприятий всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия, входящие в отрасль или предлагающие свои товары на одном рынке, сопоставимы.

Размер является важнейшим критерием при составлении окончательного списка аналогов. Сравнительные оценки размера предприятия включают такие параметры, как объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов и т.д.

Перспективы роста – необходимо определить фазу экономического развития предприятия, поскольку она определяет распределение чистой прибыли на дивидендные выплаты и затраты, связанные с развитием предприятия.

Финансовый риск. Оценка финансового риска осуществляется следующими способами:

сравнивается структура капитала или соотношение собственных и заемных средств; оценивается ликвидность или возможность оплачивать текущие обязательства текущими активами;

анализируется кредитоспособность фирмы, другими словами – способность привлекать заемные средства на выгодных условиях.

Качество менеджмента – оценка этого фактора наиболее сложна, так как анализ проводится на основе косвенных данных, таких, как качество отчетной документации, возрастной состав, уровень образования, опыт, зарплата управленческого персонала, а также место предприятия на рынке.

В рамках сравнительного подхода к оценке стоимости собственного капитала был использован метод рынка капитала. Анализ с применением данного метода был проведен на основе российского рынка акций.

**Этап 1. Сбор и обработка рыночной информации.**

На данном этапе был проведен сбор информации по компаниям, акции которых обращаются на фондовом рынке.

**Этап 2. Отбор сопоставимых компаний (компаний-аналогов)**

**РАСЧЕТ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ И ВЫБОР МУЛЬТИПЛИКАТОРА ДЛЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.**

Для оценки стоимости долей на основе данных по компаниям-аналогам как правило применяются оценочные мультипликаторы:

Показатели EBITDA и EBIT сильно подвержены манипуляциям, а также принятым правилам ведения бухгалтерского учета, из-за чего возможны существенные колебания показателя просто из-за разных стандартов бухгалтерского учета или принятой учетной политики.

Таким образом, для расчета оцениваемой компании выбраны мультипликаторы Цена (Price)/Прибыль (Earning) и Цена (Price)/Вырчка (Sales).

**Расчет стоимости**

Расчет стоимости производился путем умножения показателя оцениваемой компании на соответствующее ему значение мультипликатора. В качестве финансовых показателей были использованы показатели за последний отчетный период.

Наименование организации	Источник	P/S	P/E
АФК Система	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	0,12	
MarketAxess Holdings Inc.	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	19,11	51,37
TD Ameritrade Holding Corporation	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	7,11	30,71
Cboe Global Markets, Inc.	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	4,5	23,93
BGC Partners, Inc	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	1,21	47,95
Cowen Inc.	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	0,86	63,76
Hargreaves Lansdown PLC	<a href="https://www.bloomberg.com">https://www.bloomberg.com</a>	24,01	44,75
MLP SE	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	0,96	21,45
IIFL Holdings Ltd	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	5,1316	128,24
Motilal Oswal Financial Services Ltd	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	5,01	21,27
BGC Partners, Inc.	<a href="https://www.bloomberg.com">https://www.bloomberg.com</a>	1,21	48,06
Kearny Financial Corp.	<a href="https://finance.yahoo.com">https://finance.yahoo.com</a>	11,88	69,00
<b>Среднее значение</b>		6,76	50,045
Damodaran (срзнач по отрасли Financial Svcs. (non bank & insurance))	<a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/</a>	2,82	41,45

Из приведенных данных в открытых источниках значение мультипликатора P/E имеет значение от 30 до 70. Среднее значение - Damodaran (срзнач по отрасли Financial Svcs. (non bank & insurance)) составило - 41,45.

Для расчетов было принято среднее значение мультипликатора P/E составило – 46,5. Данное значение принято для дальнейших расчетов.

Рассматривается один мультипликатор:

- Цена / Прибыль (P/E),

что характерно при оценке подобных компаний.

**Расчет выбранного мультипликатора**

Мультипликатор	P/S	P/E
Среднее значение мультипликатора	6,76	50,045
Финансовый показатель., тыс. руб. (значение прибыли за 2017 год)	7 502 969	533 405
Стоимость, тыс. руб.	50 714 818	26 694 011
Весовой коэффициент	0,5	0,5
Итоговое значение стоимости, т.р.	38 704 415	

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «ОКС» в рамках сравнительного подхода составляет:

**38 704 415 000 (Тридцать восемь миллиардов семьсот четыре миллиона четыреста пятнадцать тысяч) рублей**

# 15. Расчет итоговой величины стоимости объекта оценки

Итоговая величина стоимости - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного Оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Согласование результатов оценки объекта, полученных с использованием различных методов и подходов, к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1 и ФСО № 3.

Целью согласования результатов является определение наиболее вероятной стоимости оцениваемых прав на объект через взвешивание преимуществ и недостатков различных подходов. Эти преимущества и недостатки оцениваются по следующим критериям:

1. Достоверность, адекватность и достаточность информации, на основе которой проводится анализ;
2. Способность отразить действительные намерения типичного покупателя/арендатора и/или продавца/арендодателя, прочие реалии спроса/предложения;
3. Действительность метода в отношении учета конъюнктуры и динамики рынка финансов и инвестиций (включая риски);
4. Способность метода учитывать структуру и иерархию ценообразующих факторов, специфичных для объекта, потенциальная доходность и т. д.

Итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.

Для расчета стоимости объекта оценки применялись три подхода.

**Таблица 15. 1. Результаты расчетов, полученные с применением различных подходов**

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.
Затратный подход	33 802 461 000
Доходный подход	37 721 025 000
Сравнительный подход	38 704 415 000

Преимущество затратного подхода в том, что он базируется на текущей стоимости финансовых и материальных активов бизнеса, что устраняет значительную часть субъективного оттенка, присущего другим подходам. Однако он не учитывает будущую прибыль или уровень отдачи на имеющиеся активы. Методика расчета стоимости данным подходом предполагает корректировку статей баланса, полученных в результате финансово-экономической деятельности Общества, которое находится под влиянием контролирующих участников.

Преимущество доходного подхода его заключается в том, что он отражает потенциальную доходность бизнеса, позволяет учесть риск отрасли компании. В данном случае этот метод исходит из благоприятных предпосылок в отношении будущих доходов. Данный подход позволяет рассчитать ту сумму, которую инвестор готов будет заплатить, основываясь на будущих ожиданиях от бизнеса, а также учитывая требуемую инвестором ставку дохода на инвестиции в этот бизнес.

Сравнительный подход имеет то преимущество, что в нем величина стоимости ориентируется с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям, с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты. Однако зачастую бывает трудно найти компании, реальное сходство с оцениваемой, некоторые трудности может представить правильная интерпретация данных, кроме того, в системе функционирования фондового рынка присутствует определенный эмоциональный аспект.

Выбор итоговых значений весовых коэффициентов для рассматриваемых методов осуществлялся на основе реализации техники метода анализа иерархий. Были рассмотрены следующие факторы, влияющие на выбор подхода к оценке:

- учет влияния текущей рыночной ситуации на дату оценки;
- наличие необходимой информации для реализации метода;
- достоверность имеющейся информации;
- учет специфических особенностей объекта оценки;
- учет влияния возможных рисков при определении стоимости;
- отражение тенденции развития рыночной ситуации.

Согласование результатов, полученных при применении различных подходов в процессе оценки.

*Проблема согласования результатов представлена в виде трехуровневой иерархии.*

Верхний уровень – цель: определение рыночной стоимости;

Второй уровень - критерии, влияющие на результаты, полученные в каждом подходе:

- учет влияния текущей рыночной ситуации на дату оценки;
- наличие необходимой информации для реализации метода;
- достоверность имеющейся информации;
- учет специфических особенностей объекта оценки;
- учет влияния возможных рисков при определении стоимости;
- отражение тенденции развития рыночной ситуации.

Третий уровень - результаты, полученные при оценке двумя подходами: затратным и доходным.

Построены:

1. матрица попарных сравнений критериев (для уровня 2). Элементы на втором уровне иерархии расположены в матрице для того, чтобы установить характер суждения изучающих проблему людей о сравнительной важности элементов по отношению к общей цели.
2. матрицы попарных сравнений альтернатив (для уровня 3). Сравнимые попарно элементы – это возможные варианты выбора альтернатив.

Сравнивается, насколько результат, полученный при оценке в рамках каждого из подходов, наиболее хорош для удовлетворения каждого критерия 2 уровня.

Получаем шесть матриц суждения размерностью 2 x 2, поскольку имеется шесть критериев на 2 уровне и два подхода, которые попарно сравниваются по каждому из критериев.

*Матрица сравнения*

	Крит 1	Крит 2	Крит 3	Крит 4	Крит 5	Крит 6	К	Вес	Применен матрицы на метод сравнения	Применен матрицы сравнения
Крит 1	1	1	1	3	3	3	1,73	0,251	1,560	6,214195862
Крит 2	1,00	1	1	1	1	1	1,00	0,145	1,000	6,899846844
Крит 3	1,00	1,00	1	5	5	5	2,24	0,324	2,120	6,541285518
Крит 4	0,33	1,00	0,20	1	1	1	0,64	0,092	0,573	6,213031268
Крит 5	0,33	1,00	0,20	1,00	1	3	0,76	0,111	0,727	6,560209168
Крит 6	0,33	1,00	0,20	1,00	0,333	1	0,53	0,077	0,500	6,49995914
Сумма							6,90		1,560	6,488
									N	6
ИС - индекс согласованности				0,09762						
ОС - отношение согласованности				0,07872						

*Критерием проверки согласованности матрицы служит не превышение ОС значения 0,1*

**Матрицы попарных сравнений альтернатив (подходов к оценке)**

	Критерий - Фактор1		Сравнительный	К	Вес
	Затратный	Доходный			
Затратный	1	1	5	1.71	0.455
Доходный	1.00	1	5	1.71	0.455
Сравнительный	0.20	0.20	1	0.34	0.091
				3.76	1.000

Критерий - <i>Фактор2</i>					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	1	5	1.71	0.455
Доходный	1.00	1	5	1.71	0.455
Сравнительный	0.20	0.20	1	0.34	0.091
				3.76	1.000

Критерий - <i>Фактор3</i>					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	1	5	1.71	0.455
Доходный	1.00	1	5	1.71	0.455
Сравнительный	0.20	0.20	1	0.34	0.091
				3.76	1.000

Критерий - <i>Фактор4</i>					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	1	3	1.44	0.429
Доходный	1.00	1	3	1.44	0.429
Сравнительный	0.33	0.33	1	0.48	0.143
				3.37	1.000

Критерий - <i>Фактор5</i>					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	1	2	1.26	0.400
Доходный	1,00	1	2	1,26	0,400
Сравнительный	0,50	0,50	1	0,63	0,200
				3,15	1,000

Критерий - <i>Фактор6</i>					
	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	1	3	1.44	0.429
Доходный	1.00	1	3	1.44	0.429
Сравнительный	0.33	0.33	1	0.48	0.143
				3.37	1.000

### Расчет весовых коэффициентов

	Учет рыночной ситуации на дату оценки	Наличие необходимой информации	Доступность источников информации, необходимой для реализации подхода	Учет специфических особенностей объекта оценки	Учет влияния волатильности рынка при определении стоимости	Страховые тенденции развития рыночной ситуации	
Затратный	0.251	0.145	0.324	0.092	0.111	0.077	
Доходный	0.455	0.455	0.455	0.429	0.400	0.429	<b>0.45</b>
Сравнительный	0.091	0.091	0.091	0.143	0.200	0.143	<b>0.10</b>
	<b>Сумма =</b>						1,00

Таким образом, при согласовании полученных результатов применены следующие весовые коэффициенты для реализованных подходов:

Подходы (методы) к оценке рыночной стоимости	Весовой коэффициент значимости подхода
Затратный подход	0,45
Доходный подход	0,45
Сравнительный	0,10
Итого:	1

$$V = V_{\text{затр.}} \times 0,45 + V_{\text{дох}} \times 0,45 + V_{\text{сравн.}} \times 0,1$$

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.	Весовой коэффициент значимости подхода	
Затратный подход	33 802 461 000	0,45	
Доходный подход	37 721 025 000	0,45	
Сравнительный подход	38 704 415 000	0,10	
Согласованная стоимость 100% пакета акций, руб.			36 056 010 000

Справедливая (рыночная) стоимость 100% пакета акций ПАО «ОКС» по состоянию на дату проведения оценки составила (округленно):

**36 056 010 000 (Тридцать шесть миллиардов пятьдесят шесть миллионов десять тысяч) рублей**

#### **Формирование итоговой стоимости**

Объектом оценки выступает одна обыкновенная именная акция, в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций.

#### **Применение поправок на степень контроля и степень ликвидности**

Данные скидки включают:

скидку за меньшую долю или за неконтрольный характер (K1);

скидку за недостаточную ликвидность (K2);

Поправка на степень контроля (K1)

Это величина, на которую корректируется пропорциональная оцениваемому пакету (долевому участию) доля в общей стоимости предприятия с учетом неконтрольного характера оцениваемого пакета ( долевого участия). Стоимость доли в составе контрольного пакета (стоимость долевого участия) всегда выше стоимости доли ( долевого участия) в составе миноритарного пакета.

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль. Эта тенденция основана на эмпирических данных. Скидка на миноритарную долю (в процентах) рассчитывается по следующей формуле:

$$K1 = 1 - (1 / \text{Премия за контроль})$$

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции компании;
- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Стоимость акции, входящей в контрольный пакет, превышает стоимость акции миноритарного пакета вследствие наличия контроля над предприятием, обеспечиваемого данным пакетом. Перейти от стоимости миноритарного пакета к стоимости предприятия в целом позволяет премия за контроль.

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции компании;
- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Следовательно, независимо от стоимости компании, покупатель не будет приобретать неконтрольный пакет иначе, как со скидкой с его пропорциональной доли в стоимости 100% компании. Поэтому при переходе от цены миноритарного пакета к мажоритарному необходимо ввести поправку, отражающую премию за контроль.

Американское общество оценщиков определяет премию за контроль как «дополнительную стоимость, присущую контрольному пакету в противовес миноритарному пакету, отражающую соответствующую степень контроля».

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль и рассчитывается по формуле:

$$СН = 1 - \frac{1}{1 + ПК}$$

где

**СН** – скидка на неконтрольный характер;

**ПК** – премия за контроль.

Базовой величиной, из которой вычитается скидка на неконтрольный характер, является пропорциональная данному пакету доля в общей стоимости предприятия, включая все права контроля.

К настоящему времени проведены и опубликованы обширные исследования премий за обладание контрольным пакетом, которые определяются как «дополнительная стоимость, неотъемлемо присущая контрольному пакету в противовес миноритарным долям и отражающая силу контроля». Специализированные компании отслеживают поглощения и публикуют данные по премиям за контроль. В нашей стране подобных изданий, где бы отслеживались средние премии за контроль по годам, нет. Поэтому Исполнитель вынужден ориентироваться на данные зарубежных источников.

В западной практике оценки расчет премии за контроль осуществляется на основе сопоставления цен акций компаний отрасли в рамках сделок с миноритарными и контрольными пакетами акций.

#### Обзор премий за контроль

Год	Количество сделок	Средняя премия к котировкам акция до начала скупки, %	Медиана премий к котировкам акций до начала скупки, %
1980	169	49,9%	44,6%
1981	166	48,0%	41,9%
1982	176	47,4%	43,5%
1983	168	37,7%	34,0%
1984	199	37,9%	34,4%
1985	331	37,1%	27,7%
1986	333	38,2%	29,9%
1987	237	38,3%	30,8%
1988	410	41,9%	30,9%
1989	303	41,0%	29,0%
1990	175	42,0%	32,0%
1991	137	35,1%	29,4%
1992	142	41,0%	34,7%
1993	173	38,7%	33,0%
1994	260	41,9%	35,0%
1995	324	44,7%	29,2%
1996	381	36,6%	27,3%
1997	487	35,7%	27,5%
1998	512	40,7%	30,1%
1999	723	43,3%	34,6%
2000	574	49,2%	41,1%
2001	439	57,2%	40,5%
2002	326	59,7%	34,4%
Минимум		35,1%	27,3%
Максимум		59,7%	44,6%
Средняя		42,7%	33,7%
Медиана		41,0%	33,0%

Источник: Mergerstat Review

Таким образом, в среднем диапазон премий за контроль составляет 30- 40%. Для перехода от стоимости пакета с одними правами контроля к другим Исполнителем была использована следующая таблица.

#### Премии за контроль / скидки за неконтрольный характер для различных пакетов

Базовая премия за контроль	Размер пакета	Корректирующий коэффициент	Пакет, к которому нужно перейти	Премии (скидки) в зависимости от величины базового пакета						
				менее 10%	10%+1	25%+1	50%	50%+1	75%+1	

40%	менее 10%	0,0	менее 10%	0,0%	-10,7%	-16,7%	-21,9%	-26,5%	<b>-28,6%</b>
	10%+1	0,3	10%+1	12,0%	0,0%	-6,7%	-12,5%	-17,6%	-20,0%
	25%+1	0,5	25%+1	20,0%	7,1%	0,0%	-6,3%	-11,8%	-14,3%
	50,0%	0,7	50%	28,0%	14,3%	6,7%	0,0%	-5,9%	-8,6%
	50%+1	0,9	50%+1	36,0%	21,4%	13,3%	6,3%	0,0%	-2,9%
75%+1	1,0	75%+1	40,0%	25,0%	16,7%	9,4%	2,9%	0,0%	

Корректирующий коэффициент в данной таблице является аналитическим показателем, характеризующим объем прав, которые принадлежат владельцам различных пакетов.  
Скидка за контроль в данном случае составит -28,6%.

#### Поправка на степень ликвидности (K2)

Ликвидность - способность актива быть быстро проданным и превращенным в денежные средства без существенных потерь для владельца. Исходя из этого, скидка на недостаточную ликвидность компании определяется как величина или доля в процентах, на которую уменьшается стоимость собственного капитала данной компании, чтобы отразить недостаточную ликвидность. Обычно диапазон скидки принимается в пределах 0-50% в зависимости от факторов ликвидности.

Факторы, снижающие ликвидность:

низкие дивиденды или невозможность их выплаты;

неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;

ограничения на операции (например, законодательное запрещение свободной продажи акций закрытых компаний);

низкие или отрицательные показатели прибыли.

Исходя из вышесказанного, основываясь на результатах анализа перспектив Компании (существенная зависимость от единственного финансового вложения – акции ПАО «АКБ «Абсолют Банк»), текущих тенденциях в практике оценочной деятельности и на собственном опыте, Оценщик применил скидку за недостаточную ликвидность для объекта оценки.

В России наибольшее количество ссылок при определении скидки за недостаточную ликвидность приводятся на работы по Шэннона Пратта (*Шэннон Пратт. Оценивая бизнес. Анализ и оценка закрытых компаний*) (здесь приводится диапазон скидки 30-60%) и исследования компании Deloitte & Touche, где «непригодность к продаже» снижает стоимость акций в среднем на **30-40%**.

Российские исследования показывают, что скидки за ликвидность активов могут находиться в диапазоне 0...70 %.

В настоящее время диапазон 10-40% является общепринятым у российских оценщиков при оценке закрытых компаний, и компаний, акции которых не обращаются на открытом рынке.

Таким образом, общий диапазон скидки на низкую ликвидность согласно можно свести к диапазону 0...70 %.

В рамках настоящей работы Оценщик решил воспользоваться бальным расчетом стоимости за низкую ликвидность компании.

Таблица определения скидки на низкую ликвидность

Параметр	Количество баллов			Комментарий
	max балла 2	умеренная скидка 1	min скидка 0	
Размер дивидендов (или других форм распределения прибыли)	Низкие или их отсутствие x	Умеренные	Высокие и стабильные	За последний год дивиденды не распределялись
Перспективы продажи акций (долей) компании	Неблагоприятные	Умеренные	Благоприятные x	Перспективы продажи акций неблагоприятные
Наличие ограничений на операции с акциями (долями) компании	Существенные ограничения	Незначительные ограничения	Ограничения отсутствуют x	Ограничения отсутствуют
Степень открытости информации по компании	Закрытость информации	Открытость и публичность информации	Открытость, публичность и открытость информации x	В соответствии с требованиями законодательства информация АО открыта и публична
Объем торговли акциями (долями) предприятия	Низкий или отсутствие торговли акциями x	Средний	Высокий	За последний год акции не торговались
Наличие или отсутствие спреда при торговле акциями предприятия	Большой спред	Умеренный спред	Низкий спред x	По историческим данным спреда между обычными и привилегированным и акциями нет

Конъюнктура финансового рынка	Негативная	Нейтральная	Благоприятная	Конъюнктура финансового рынка оценивается как нейтральная
			x	
Зависимость операционной деятельности от ключевой фигуры в менеджменте	Высокая зависимость от одного менеджера	В менеджменте несколько ключевых фигур	Отсутствие ключевых фигур в менеджменте	Отсутствует ярко выраженная фигура
			x	
Зависимость операционной деятельности от специального разрешения (лицензии) т.д.	Вся операционная деятельность связана с наличием одного или нескольких разрешений	Часть операционной деятельности связана с наличием одной или нескольких разрешений	Нет необходимости получения лицензии или других разрешений	Часть операционной деятельности осуществляется на основании лицензии
			x	
Размер реализуемого пакета акций (доли)	Миноритарный (до 2%)	от 2% до 50%	Контрольный пакет (50% + 1 акция)	Оценивается 1 акция для целей обязательного предложения
		x		
Степень монополизации отраслевого рынка	Высокая	умеренная скидка	Низкая	В отрасли нет лидера
			x	
Наличие или отсутствие конкурентных преимуществ (уровень диверсификации)	Отсутствие конкретных преимуществ (низкий уровень диверсификации)	Средний уровень конкурентных преимуществ	Высокий уровень конкурентоспособности компаний (наличие уникального производимого товара, высокий уровень диверсификации производства)	Отсутствие конкретных преимуществ
	x			
Организационно-правовая форма (ОПФ)	предприятие организовано в нераспространенных ОПФ (производственный кооператив, товарищества и т.д.)	предприятие организовано в общераспространенных формах (ООО и ЗАО)	предприятие организовано в форме ОАО;	Акционерное общество (ранее открытое АО)
			x	
Количество наблюдений	3	1	9	
Количество баллов	6	1	0	
Итоговое количество баллов	7			
Минимальный порог скидки, %	0			
Максимальный порог скидки, %	70			
Расчетное значение скидки (формула 1)*	18.85%			
Расчетное значение скидки (формула 2)**	36.25%			
<b>Среднее значение</b>	<b>27,55%</b>			
Шэнон Пратт	диапазон 30-60%	45,00%	среднее значение	
Deloitte & Touche	диапазон 30-40%	35,00%	среднее значение	
Общепринятое значение у российских оценщиков	диапазон 10-40%	25,00%	среднее значение	
<b>Итоговое значение скидки на ликвидность</b>	<b>27,55%</b>			

\*Формула 1  $y = \frac{70}{b_{max}} * x_1$ , где  $x_1$  – количество баллов оцениваемой компании

\*\*Формула 2  $13,7 * \sqrt{x_1}$ , где  $x_1$  – количество баллов оцениваемой компании

**Источник:** <http://ocenka-plus.pro/d/679885/d/metodicheskie-aspekty-obosnovaniya-skidki-na-nedostatochnyy-kontrol-i-nizkuyu-likvidnost-v-ocenke-bi.pdf>

Исходя из вышесказанного, основываясь на результатах анализа перспектив Компании, текущих тенденциях в практике оценочной деятельности и на проведенных расчетах, Оценщик применил скидку за недостаточную ликвидность для объекта оценки на уровне -27,55%.

Ниже в таблице представлен расчет стоимости объекта оценки.

Показатель	Значение
Стоимость 100% пакета акций, руб.	36 056 010 000
Количество акций в 100% пакете, штук	23 718 856

Стоимость 1 акции, руб.	1 519, 279
Скидка на контроль, %	-28,6%
Скидка на ликвидность, %	-27,55%
Справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки, руб. (округленно)	<b>786</b>

**Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Объединенные Кредитные Системы», от общего количества выпущенных акций, по состоянию на дату проведения оценки 23 июля 2018 г. составляет:**

**786 (Семьсот восемьдесят шесть) рублей**

# 16. Сертификат качества оценки

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительно исключительно в пределах оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объекте оценки, являющимся предметом данного отчета: мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;
- наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее определенной стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требованиях определения минимальной или оговоренной величины стоимости права пользования за объект оценки;
- наш анализ, мнения и выводы были получены, а этот отчет составлен в полном соответствии с требованиями Федерального закона "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", федеральным стандартам оценки:
  - Федеральный стандарт оценки №1 "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297;
  - Федеральный стандарт оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
  - Федеральный стандарт оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299;
  - Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.;
  - Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
  - Стандартам Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СПО «НККО»), обязательными к применению членами Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СПО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СПО Ассоциация оценщиков «СПО».
- итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости признается действительной на дату проведения оценки.
- Справедливая (рыночная) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

**Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска Публичного акционерного общества «Объединенные Кредитные Системы», от общего количества выпущенных акций, по состоянию на дату проведения оценки 23 июля 2018 г. составляет:**

**786 (Семьсот восемьдесят шесть) рублей**

Оценщик:

Салтанова Е.А.,  
Оценщик ООО «Эккона-Оценка»

Генеральный директор  
ООО «Эккона-Оценка»

Квисепп Б.В.

# 17. Нормативно-методические материалы, использованные источники информации

## 17.1. Нормативные материалы

1. Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
2. Гражданский кодекс РФ (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ.
3. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
4. Федеральные стандарты оценки (ФСО N1; ФСО N2, ФСО N3), утверждённые Приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N N 297, 298, 299.
5. Федеральный стандарт оценки (ФСО N8), утверждённый Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. N 326.
6. Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
7. Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО НКСО), обязательными к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

## 17.2. Методические материалы

1. В.Есипов, Г. Маховикова, В. Терехова. Оценка бизнеса.- СПб: Питер, 2001г.
2. Оценка бизнеса. Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2001г.
3. Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. «Стоимость компаний: оценка и управление». Пер. с англ. М., 1999 (Серия «Мастерство»).
4. Шим Дж. К., Сигел Дж. Г. Финансовый менеджмент. – М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1997.
5. Ли Ч. Ф., Финнерти Дж. И. Финансы корпораций: теория, методы и практика. – М.: ИНФРА-М, 2000.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ. – М.: Финансы и статистика, 1997.
7. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. – СПб.: 1998.
8. Финансовое управление фирмой/Под ред. В.И. Терехина. – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1998.
9. Уотшем Т. Дж., Паррамоу К. Количественные методы в финансах. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999.
10. О. Щербакова. Метод дисконтирования денежных потоков при оценке доходности действующего предприятия ([www.arni.ru](http://www.arni.ru)).

## 17.3. Источники общей информации

1. Профессиональный научно-практический журнал «Вопросы оценки»
2. Информация интернет-сайтов.

# 18. Приложения к отчёту об оценке

## 18.1. Копии документов Оценщика



**МИНИСТЕРСТВО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,  
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ  
(РОСРЕЕСТР)**

Воронцово поле ул., д. 4а, Москва, 109028  
тел.: (495) 917-15-24

05.08.2015 № 07-05225/15  
на № 2897 от 03.08.2015

Исполнительному директору  
Ассоциации саморегулируемая  
организация «Национальная  
коллегия специалистов-оценщиков»

Мазско Т.В.

ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3,  
г. Москва, 119017

### ВЫПИСКА

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций  
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Ассоциация саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	Ассоциация СРО «НКСО»
Место нахождения некоммерческой организации	119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Исполнительный директор – Мазско Татьяна Викторовна
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	19.12.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0006

И.о. начальника Управления по контролю и надзору в сфере саморегулируемых организаций

И.Г. Азанов

О.В. Лазарева  
(495) 531-08-00, доб. 11-93  
отпечатано в 100 экземплярах  
экз. № 43



Российская коллегия  
оценщиков

Здоровая среда оценки

Некоммерческое партнерство

**«Российская коллегия оценщиков»**

Софийская набережная, 34 "В", г. Москва, 115035  
Тел./факс: (495) 951-03-20, 951-51-60, 951-56-58; E-mail: nprko@nprko.ru; URL: www.nprko.ru  
ОКПО 45900379, ОГРН 1037700199327, ИНН/КПП 7727115783/770601001

Исх. № 30-78664- *ДЖ*  
от 07.10.2010

**Выписка из Реестра  
Некоммерческого партнерства «Российская коллегия оценщиков»  
от 07.10.2010**

Настоящим подтверждаю, что ООО "Эккона-Оценка" (г. Санкт-Петербург) является членом НП «Российская коллегия оценщиков», номер по реестру 78664 зарегистрирован на основании решения Протокола № 20 от 21.02.2006 заседания Правления НП «Российская коллегия оценщиков».

Исполнительный директор



И.В. Дёмин

НП РКО  
является членом:

- "Российского союза промышленников и предпринимателей"
- "Торгово-промышленной палаты Российской Федерации"
- "Российской гильдии риэлтеров"
- "Международного комитета по стандартам оценки" (IVSC)
- "Европейской группы ассоциаций оценщиков" (TEGoVA)
- "Международной ассоциацией налоговых оценщиков" (IAAO)



**МИНИСТЕРСТВО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,  
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ  
(РОСРЕЕСТР)**

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр. 1, Москва, 101000  
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-22  
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, http://www.rosreestr.ru

11.01.2018 № 07-00075/18  
на № 22 от 10.01.2018

Директору  
Саморегулируемой организации  
Ассоциация оценщиков «Сообщество  
профессионалов оценки»

Луняку А.Н.

а/я № 1, г. Санкт-Петербург,  
190000

**ВЫПИСКА**

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций  
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Саморегулируемая организация Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	СРО Ассоциация оценщиков «СПО»
Место нахождения некоммерческой организации	190000, г. Санкт-Петербург, переулок Гривцова, дом 5, лит. Б, каб. 101
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Директор – Луняк Алексей Николаевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	20.11.2009
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0009

И.о. начальника Управления по  
контролю и надзору в сфере  
саморегулируемых организаций

М.Г. Соколова

Лазарева Ольга Валерьевна  
(495) 531-08-00, доб. 11-93  
отпечатано в 40 экземплярах  
экз. № 1

190000, Россия, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 3, этаж 5, оф. 101  
www.spa-russia.org

phone/fax: +7 (812) 245-04-65  
info@spa-russia.org



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
АССОЦИАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ

# СООБЩЕСТВО ПРОФЕССИОНАЛОВ ОЦЕНКИ

№ 0009 от 20 ноября 2009 года  
в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков

## Выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков

№1663

Настоящая выписка из реестра Саморегулируемой организации Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» выдана по заявлению

\_\_\_\_\_  
Салтановой Екатерины Алексеевны

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

о том, что \_\_\_\_\_  
Салтанова Екатерина Алексеевна

\_\_\_\_\_ (Ф.И.О. оценщика)

является членом Саморегулируемой организации Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» и включен(а) в реестр оценщиков 25.05.2011 года за регистрационным №0435.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 02.07.2018 года

Дата составления выписки 03.07.2018 года

Директор



А.Н. Луняк



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 770143

Настоящий диплом выдан Самтановой  
Екатерине Алексеевне  
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 13 сентября 2004 г. по 03 ноября 2005 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Метотраслевой  
(наименование)

института повышения квалификации и переподготовки  
(образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования)

руководящих кадров Санкт-Петербургского государственного

инженерно-экономического университета  
(наименование программы дополнительного профессионального образования)

по программе:

„Оценка стоимости предприятия (бизнеса).“

Государственная аттестационная комиссия решением от 03 ноября 2005 г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) Самтановой  
(фамилия, имя, отчество)

Екатерины Алексеевны

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки  
(наименование)

стоимости предприятия (бизнеса).



Председатель государственной  
аттестационной комиссии Катам

М. П. Ректор (директор) \_\_\_\_\_

Город Санкт-Петербург год 2005

МПФ Гознака. 1996.





**ПОЛИС № 7811R/776/00090/7**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 7811R/776/00090/7 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

**Страхователь: Оценщик - Салтанова Екатерина Алексеевна**

**Адрес регистрации: г.Санкт-Петербург, пр.Богатырский, д. 49, корп.2, кв. 88**

**Объект страхования:**

А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

**Страховой случай:** с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

**Оценочная деятельность:** деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

**Страховая сумма: 5 000 000 (Пять миллионов) рублей** - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

**Лимит ответственности на один страховой случай: 5 000 000 (Пять миллионов) рублей**

**Франшиза:** не установлена

**Территория страхового покрытия:** Российская Федерация

**Срок действия Договора страхования:** Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут "11" октября 2017 года и действует по 23 часа 59 минут "10" октября 2018 года включительно.

Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.

Случай признается страховым при условии, что:

- действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик: \_\_\_\_\_ /Булгарин Г.О./

М.П.

Место и дата выдачи полиса:  
г. Санкт-Петербург  
«05» октября 2017 года

Страхователь: \_\_\_\_\_ /Салтанова Е.А./



**ПОЛИС № 7811R/776/00089/7**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков № 7811R/776/00089/7 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

**Страхователь: Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»**

**Юридический адрес: 196244, Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1**

**ИНН: 7810265840**

**Объект страхования:** не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с:

- а) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требованиями Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности;
- б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;
- в) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя (Застрахованного лица), в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

**Страховой случай:**

- события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные п. 2.2 Договора страхования, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения.

- страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;

- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

**Оценочная деятельность:** деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости..

**Страховая сумма: 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.**

**Франшиза: не установлена**

**Территория страхового покрытия:** Российская Федерация

**Срок действия Договора страхования:**

Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут «11» октября 2017 года и действует по 23 часа 59 минут «10» октября 2018г. включительно.

Ретроактивный период установлен с «11» октября 2011 г. до дня начала периода страхования.

По Договору страхования покрываются исключительно претензии или исковые требования, предъявленные Страхователю в течение срока действия Договора страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в течение срока действия Договора страхования и/или Ретроактивного периода.

Страховщик:  /Ицковский К.А./

Страхователь:  /Квисепп Б.В./

Место и дата выдачи полиса:  
г. Санкт-Петербург  
«05» октября 2017 года

## 18.2. Копии документов Заказчика

УТВЕРЖДЕН  
на основании решения внеочередного  
общего собрания акционеров  
Публичного акционерного общества  
«Объединенные Кредитные Системы»  
от «14» марта 2016 года  
(протокол № 22 от «15» марта 2016 года)

**У С Т А В**  
**Публичного акционерного общества**  
**«Объединенные Кредитные Системы»**  
(новая редакция)

МОСКВА  
2016 г.

рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам – 25 (Двадцать пять) рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

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

### 13. ОРГАНЫ ОБЩЕСТВА. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ.

- 13.1. Органами Общества являются:

- Общее собрание акционеров - высший орган Общества;
- Совет директоров - коллегиальный орган управления Общества;
- Генеральный директор - единоличный исполнительный орган Общества.

Высшим органом Общества является Общее собрание акционеров.

Общество обязано ежегодно проводить годовое Общее собрание акционеров. Годовое Общее собрание акционеров проводится не ранее чем через 2 (Два) месяца и не позднее чем через 6 (Шесть) месяцев после окончания финансового года.

Проводимые помимо годового Общего собрания акционеров, являются внеочередными. Внеочередное Общее собрание акционеров проводится по решению, принятому Советом директоров Общества по собственной инициативе, либо по требованию Ревизора, аудитора Общества (далее - «Аудитор») или акционеров (акционера), являющихся в совокупности владельцами не менее 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования, в порядке, предусмотренном статьей 55 Закона.

Акционеры (акционер) – владельцы не менее чем двух процентов голосующих акций Общества вправе предлагать вопросы в повестку дня годовых и внеочередных Собраний, а также выдвигать кандидатов для избрания в Совет директоров, на должность Ревизора Общества и Генерального директора Общества. Предложения в повестку дня годового Общего собрания акционеров и перечень выдвигаемых кандидатов в Совет директоров и на должность Ревизора Общества должны поступить в Общество не позднее чем через 60 (Шестьдесят) дней после окончания финансового года.

- 13.2. К компетенции Общего собрания акционеров относятся:

- 13.2.1. внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;
- 13.2.2. реорганизация Общества;
- 13.2.3. ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- 13.2.4. определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- 13.2.5. увеличение уставного капитала Общества;
- 13.2.6. уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;
- 13.2.7. избрание Ревизора и досрочное прекращение его полномочий;
- 13.2.8. утверждение Аудитора Общества;
- 13.2.9. выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года;
- 13.2.10. утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества, распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением выплаты (объявления) дивидендов по результатам первого квартала,

- полугодия, девяти месяцев отчетного года) и убытков Общества по результатам отчетного года;
- 13.2.11. определение порядка ведения Общего собрания акционеров;
  - 13.2.12. дробление и консолидация акций;
  - 13.2.13. принятие решений об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность в случаях, предусмотренных главой XI Закона;
  - 13.2.14. принятие решений об одобрении крупных сделок, в случаях, предусмотренных главой X Закона;
  - 13.2.15. утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества;
  - 13.2.16. определение количественного состава Совета директоров Общества, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;
  - 13.2.17. принятие решения о передаче полномочий Генерального директора по договору управляющей организации или управляющему, а также утверждение управляющей организации (управляющего) и условий договора с управляющей организацией (управляющим) и досрочное прекращение полномочий управляющей компании;
  - 13.2.18. принятие решения о приобретении Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных настоящим Уставом и п. 1 ст. 72 Закона;
  - 13.2.19. принятие решения о размещении облигаций, конвертируемых в акции и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции;
  - 13.2.20. принятие решений по вопросам, указанным в статье 84.6 Закона, в случае получения Обществом добровольного предложения или обязательного предложения, в соответствии с Законом;
  - 13.2.21. принятие решения о возмещении расходов на подготовку и проведение внеочередного Общего собрания акционеров в случае, предусмотренном п. 8 ст. 55 Закона;
  - 13.2.22. принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции;
  - 13.2.23. избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий;
  - 13.2.24. принятие решения об участии Общества в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
  - 13.2.25. решение иных вопросов, предусмотренных настоящим Уставом и Законом.
- 13.3. По следующим вопросам Общее собрание акционеров принимает решение большинством в три четверти голосов:
- а. внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;
  - б. реорганизация Общества;
  - в. ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
  - г. определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
  - д. приобретение Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных п. 1 ст. 72 Закона;
  - е. размещение акций, облигаций, конвертируемых в акции и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции посредством закрытой подписки;
  - ж. размещение посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих более 25 (Двадцати пяти) процентов ранее размещенных обыкновенных акций;
- з. уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций Общества;

- и. решение об одобрении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50 (Пятидесяти) процентов балансовой стоимости активов Общества;
  - к. решение об обращении с заявлением о делистинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции;
  - л. иные вопросы, прямо предусмотренные законодательством Российской Федерации.
- 13.4. По вопросу, предусмотренному подпунктом 13.2.23 пункта 13.2. настоящего Устава Общее собрание акционеров принимает решение единогласно. Во всех остальных случаях, если иное прямо не предусмотрено законодательством Российской Федерации, решения Общего собрания акционеров принимаются простым большинством голосов.
- 13.5. Общее собрание акционеров не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня Общего собрания акционеров, а также изменять повестку дня.

#### **14. ПОРЯДОК ПОДГОТОВКИ И ПРОВЕДЕНИЯ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

- 14.1. Общее собрание акционеров созывается на основании решения, принятого Советом директоров по собственной инициативе, или по требованию уполномоченных на это настоящим Уставом лиц с учетом положений, предусмотренных в Законе.
- 14.2. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее, чем за 30 (Тридцать) дней, если больший срок не предусмотрен Законом. В случае если предлагаемая повестка дня внеочередного общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров или Генерального директора Общества, сообщение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее, чем за 70 (Семьдесят) дней до дня его проведения. В указанные сроки сообщение о проведении Общего собрания акционеров должно быть размещено на сайтах Общества в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет": <http://www.disclosure.ru/issuer/7708776756/> и <http://www.ucsys.ru/>.
- 14.3. При подготовке к проведению Общего собрания акционеров Совет директоров определяет:
- а. форму проведения Общего собрания акционеров – собрание (совместное присутствие акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование) или заочное голосование;
  - б. в случае проведения Общего собрания акционеров в форме совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование – дату, место, время проведения Общего собрания акционеров, время начала регистрации участников Общего собрания акционеров;
  - в. в случае проведения Общего собрания акционеров в форме заочного голосования – дату окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому могут направляться заполненные бюллетени;
  - г. дату составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
  - д. повестку дня Общего собрания акционеров;
  - е. порядок сообщения акционерам о проведении Общего собрания акционеров;
  - ж. перечень информации (материалов), предоставляемой акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров, и порядок ее предоставления;
  - з. форму и текст бюллетеня для голосования в случае голосования бюллетенями;

- и. иную необходимую информацию в соответствии с требованиями, установленными законодательством Российской Федерации.
- 14.4. Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, составляется на основании данных реестра акционеров Общества.  
Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, не может быть установлена ранее, чем через 10 (Десять) дней с даты принятия решения о проведении общего собрания акционеров и более чем за 50 (Пятьдесят) дней, а в случае, предусмотренном пунктом 2 статьи 53 Закона, - более чем за 80 (Восемьдесят) дней до даты проведения общего собрания акционеров. Информация о дате составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров, раскрывается не менее чем за 7 (Семь) дней до такой даты.
- 14.5. Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, предоставляется Обществом для ознакомления по требованию лиц, включенных в этот список и обладающих не менее чем 1 (Одним) процентом голосующих акций Общества. При этом данные документов и почтовый адрес физических лиц, включенных в этот список, предоставляются только с согласия этих лиц.
- 14.6. К информации (материалам), подлежащей предоставлению лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, при подготовке к проведению годового бухгалтерская (финансовая) отчетность, в том числе заключение Аудитора, заключение Ревизора по результатам проверки годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, сведения о кандидатах в Совет директоров и на должность Ревизора, Генерального директора Общества, проект изменений и дополнений, вносимых в настоящий Устав, или проект Устава в новой редакции, проекты внутренних документов Общества, проекты решений Общего собрания акционеров, предусмотренная пунктом 5 статьи 32.1 Закона, информация об акционерных соглашениях, заключенных в течение года до даты проведения общего собрания акционеров, а также дополнительная информация (материалы), предусмотренная нормативно-правовыми актами Банка России.
- 14.7. Сведения о кандидатах в Совет директоров, на должность Ревизора и Генерального директора Общества должны включать следующую информацию:
- а. фамилия, имя, отчество и данные документа, удостоверяющего личность (серия и (или) номер документа, дата и место его выдачи, орган, выдавший документ);
  - б. дата рождения;
  - в. образование;
  - г. все должности, занимаемые в Обществе и других организациях, в том числе должности в Советах директоров, за последние 5 лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству (с указанием полного наименования таких юридических лиц и даты, с которой кандидат занимает соответствующую должность);
  - д. наличие судимостей за преступления в сфере экономики и преступления против государственной власти, а также привлечение к административной ответственности за правонарушения в области предпринимательской деятельности или в области финансов, налогов и сборов, рынка ценных бумаг;
  - е. количество акций Общества, принадлежащих кандидату;
  - ж. в отношении кандидата в Совет директоров, указание на то, соответствует ли такой кандидат требованиям, предъявляемым к Независимому директору настоящим Уставом и, если такой кандидат выдвигается как Независимый директор, то предоставляется письменное подтверждение от кандидата о том, что он или она соответствует всем таким требованиям.
- 14.8. В случае если зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом является номинальный держатель акций, сообщение о проведении общего собрания акционеров, а также информация (материалы), подлежащая предоставлению лицам,

- имеющим право на участие в общем собрании акционеров, при подготовке к проведению общего собрания акционеров направляется в электронной форме (в форме электронных документов, подписанных электронной подписью) номинальному держателю акций.
- 14.9. Информация (материалы), предусмотренная п. 14.6 настоящего Устава Общества при подготовке к проведению Общего собрания акционеров, в течение 20 (Двадцати) дней до его проведения, а в случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, в течение 30 (Тридцати) дней должна быть доступна лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества и иных местах, адреса которых указаны в сообщении о проведении Общего собрания акционеров. Указанная информация (материалы) должна быть доступна лицам, принимающим участие в Общем собрании акционеров, во время его проведения. Общество обязано по требованию лица, имеющего право на участие в Общем собрании акционеров, предоставить ему копии указанных документов.
- 14.10. Право на участие в Общем собрании акционеров осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя. Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на Общем собрании акционеров или лично принять участие в Общем собрании акционеров.
- 14.11. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.
- 14.12. Рабочими органами Общего собрания акционеров являются его председатель и секретарь, а также Счетная комиссия.
- 14.13. Принятие Общим собранием акционеров решения и состав акционеров Общества, присутствовавших при его принятии, подтверждаются лицом, осуществляющим ведение реестра акционеров Общества и выполняющим функции Счетной комиссии.
- 14.14. Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется по принципу «одна голосующая акция Общества - один голос», если иное не установлено Законом.
- 14.15. Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее 3 (Трех) рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров в 2 (Двух) экземплярах. Оба экземпляра подписываются председательствующим на Общем собрании акционеров и секретарем Общего собрания акционеров. Протокол Общего собрания акционеров должен соответствовать требованиям, установленным Законом, а также требованиям, установленным Банком России.
- 14.16. Решения, принятые Общим собранием акционеров, и итоги голосования могут оглашаться на Общем собрании акционеров, в ходе которого проводилось голосование, а также должны доводиться до сведения лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, в форме отчета об итогах голосования в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении Общего собрания акционеров, не позднее четырех рабочих дней после даты закрытия Общего собрания акционеров или даты окончания приема бюллетеней при проведении общего собрания акционеров в форме заочного голосования. В случае если на дату составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, зарегистрированным в реестре акционеров общества лицом являлся номинальный держатель акций, отчет об итогах голосования направляется в электронной форме (в форме электронного документа, подписанного электронной подписью) номинальному держателю акций. Номинальный держатель акций обязан довести до сведения своих депонентов отчет об итогах голосования, полученный им в соответствии с настоящим пунктом, в порядке и в сроки, которые установлены нормативными правовыми актами Российской Федерации или договором с депонентом.

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1. Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы» (далее также – «Общество») является коммерческой организацией, созданной в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее также – «Закон») и иными правовыми актами Российской Федерации. Общество является корпоративным юридическим лицом и действует на основании настоящего устава (далее также – «Устав») и законодательства Российской Федерации. Общество зарегистрировано 29.11.2012 г. Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве за основным государственным регистрационным номером 1127747195938.

## 2. ФИРМЕННОЕ НАИМЕНОВАНИЕ И МЕСТО НАХОЖДЕНИЯ ОБЩЕСТВА

- 2.1. Полное фирменное наименование Общества на русском языке: Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы»,  
Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке: ПАО «ОКС».
- 2.2. Полное наименование Общества на английском языке: Public Joint Stock Company «United Credit Systems».
- 2.3. Место нахождения Общества: Российская Федерация, город Москва.

## 3. ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ОБЩЕСТВА

- 3.1. Общество является корпоративным юридическим лицом, имеет обособленное имущество и отвечает им по своим обязательствам, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права, нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.
- 3.2. Общество действует без ограничения срока.
- 3.3. Общество имеет права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законом, а также обладает полной хозяйственной самостоятельностью.
- Для осуществления своей деятельности Общество обладает всеми правами, предоставленными законодательством Российской Федерации, в том числе, но не ограничиваясь, оно имеет право:
- а. совершать любые сделки с российскими и иностранными организациями, российскими и иностранными гражданами, лицами без гражданства, в том числе связанные с выдачей и получением векселей, привлечением и предоставлением финансирования, совершать иные юридические акты, не противоречащие законодательству Российской Федерации;
  - б. приобретать акции, в том числе у своих акционеров, для последующей их реализации другим акционерам или третьим лицам в срок не позднее 1 (Одного) года с даты их приобретения;
  - в. быть участником и учредителем хозяйственных товариществ и обществ, производственных кооперативов, а также любых иных коммерческих и некоммерческих организаций, в том числе объединений юридических лиц (ассоциаций и союзов), созданных (создаваемых) на территории Российской Федерации или за ее пределами;
  - г. выпускать ценные бумаги и производные от них инструменты и осуществлять операции с ними;
  - д. увеличивать свой уставный капитал в порядке и на условиях, устанавливаемых Общим собранием акционеров Общества (далее также – «Общее собрание

- акционеров») в соответствии с законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;
  - е. участвовать в торгах, заключать в установленном порядке лицензионные соглашения на территории Российской Федерации и за ее пределами;
  - ж. привлекать для работы специалистов, в том числе иностранных;
  - з. самостоятельно определять формы, размеры и виды оплаты труда, включая оплату в натуральной форме, а в определенных законодательством Российской Федерации случаях – в иностранной валюте;
  - и. совершать биржевые сделки;
  - к. сдавать в аренду или субаренду, предоставлять бесплатно во временное пользование принадлежащие ему на праве собственности или на праве аренды здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и иное имущество, которое не теряет своих натуральных свойств в процессе его использования;
  - л. осуществлять любые иные действия, не запрещенные законодательством Российской Федерации.
- 3.4. Общество осуществляет предпринимательскую деятельность в соответствии с законодательством Российской Федерации.
- 3.5. Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.
- 3.6. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения. В печати может быть также указано фирменное наименование Общества на любом иностранном языке или языке народов Российской Федерации. Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства индивидуализации.

#### **4. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ОБЩЕСТВА**

- 4.1. Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.
- 4.2. Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.
- 4.3. Акционеры не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.
- 4.4. Государство и его органы не несут ответственности по обязательствам Общества, равно как и Общество не отвечает по обязательствам государства и его органов.

#### **5. ФИЛИАЛЫ И ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА ОБЩЕСТВА. ДОЧЕРНИЕ ОБЩЕСТВА**

- 5.1. Общество может создавать филиалы и открывать представительства в соответствии с законодательством Российской Федерации.  
Филиал и представительство не являются юридическими лицами и действуют на основании утвержденных Обществом положений. Филиал и представительство наделяются имуществом Общества, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества. Руководитель филиала и руководитель представительства назначаются Обществом и действуют на основании доверенности, выданной Обществом. Филиал и представительство осуществляют деятельность от имени Общества. Ответственность за деятельность филиала и представительства несет Общество.
- 5.2. Общество может иметь дочерние общества с правами юридического лица на территории Российской Федерации и за ее пределами с соблюдением требований действующего законодательства соответствующей юрисдикции по месту нахождения дочернего

общества, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.

## 6. ПРЕДМЕТ, ЦЕЛЬ И ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

- 6.1. Общество создано с целью извлечения прибыли.  
 6.2. Предметом деятельности общества является деятельность, направленная на достижение цели, указанной в пункте 6.1 настоящего Устава.  
 6.3. Общество осуществляет любые виды хозяйственной деятельности, если они не запрещены законодательством Российской Федерации.

**Основными видами деятельности Общества являются:**

- а. инвестиционная деятельность, в том числе покупка и продажа любых ценных бумаг, любые капиталовложения в ценные бумаги;
  - б. консультирование по вопросам финансового посредничества;
  - в. исследование конъюнктуры рынка и выявление общественного мнения;
  - г. осуществление консультационной деятельности, в том числе в сфере управления;
  - д. консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
  - е. капиталовложения в собственность;
  - ж. управленческая деятельность;
  - з. иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации и иным применимым законодательством, иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации и иным применимым законодательством.
- 6.4. В случаях, предусмотренных законом, Общество может заниматься отдельными видами деятельности только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ. Право Общества осуществлять деятельность, для занятия которой необходимо получение специального разрешения (лицензии), членство в саморегулируемой организации или получение свидетельства саморегулируемой организации о допуске к определенному виду работ, возникает с момента получения такого разрешения (лицензии) или в указанный в нем срок либо с момента вступления юридического лица в саморегулируемую организацию или выдачи саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ и прекращается при прекращении действия разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

## 7. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОБЩЕСТВА

1. Уставный капитал Общества составляет 23 718 856 000 (Двадцать три миллиарда семьсот восемнадцать миллионов восемьсот пятьдесят шесть тысяч) рублей и состоит из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами. Уставный капитал Общества разделен на 23 718 856 (Двадцать три миллиона семьсот восемнадцать тысяч восемьсот пятьдесят шесть) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая.
2. Предельный размер количества акций, которые Общество вправе разместить дополнительно к размещенным акциям, составляет 26 291 144 (Двадцать шесть миллионов двести девяносто одна тысяча сто сорок четыре) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая (далее также – «Объявленные акции»). Объявленные акции предоставляют их держателям те же

- права, что и размещенные акции соответствующей категории (типа), предусмотренные настоящим Уставом.
- 7.3. Все акции Общества являются именованными и выпущены в бездокументарной форме.
  - 7.4. Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций. Увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может осуществляться за счет имущества Общества. Увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций может осуществляться только за счет имущества Общества.
  - 7.5. Увеличение уставного капитала Общества осуществляется по решению Общего собрания акционеров.
  - 7.6. Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций.
  - 7.7. Решением Общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций может быть предусмотрена выплата всем акционерам Общества денежных средств и (или) передача им принадлежащих Обществу эмиссионных ценных бумаг, размещенных другим юридическим лицом.
  - 7.8. Увеличение и уменьшение уставного капитала Общества осуществляется с соблюдением требований, установленных законодательством Российской Федерации.

#### **8. ПРИОБРЕТЕНИЕ ОБЩЕСТВОМ РАЗМЕЩЕННЫХ АКЦИЙ**

- 8.1. Общество по решению Общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала путем приобретения части размещенных акций вправе приобретать размещенные им акции в целях сокращения их общего количества (погашения). Акции, приобретенные Обществом на основании решения об уменьшении уставного капитала, погашаются при их приобретении.
- 8.2. Решением о приобретении акций должны быть определены категории (типы) приобретаемых акций, количество приобретаемых Обществом акций каждой категории (типа), цена приобретения, форма и срок оплаты акций, срок, в течение которого осуществляется приобретение акций.
- 8.3. Оплата приобретаемых Обществом акций осуществляется денежными средствами.
- 8.4. Срок, в течение которого осуществляется приобретение акций, не может быть менее 30 (Тридцати) дней.
- 8.5. Не позднее чем за 30 (Тридцать) дней до начала срока, в течение которого осуществляется приобретение акций, единоличный исполнительный орган Общества (далее также – «Генеральный директор») обязан уведомить всех акционеров - владельцев акций тех категорий (типов), решение о приобретении которых принято. Данное уведомление должно содержать следующие сведения: фирменное наименование и место нахождения Общества, категории (типы) приобретаемых акций, количество приобретаемых Обществом акций каждой категории (типа), цена приобретения, форма и срок оплаты, срок, в течение которого осуществляется приобретение (включая дату начала и дату окончания приема заявлений акционеров - владельцев акций тех категорий (типов), решение о приобретении которых принято), адреса, по которым могут быть направлены заявления акционеров о продаже принадлежащих им акций.  
К указанному уведомлению прилагается рекомендуемая для использования акционерами специальная форма для письменного заявления о приобретении Обществом принадлежащих акционерам акций.

- 8.6. Каждый акционер - владелец акций тех категорий (типов), решение о приобретении которых принято, вправе продать указанные акции, а Общество обязано приобрести их.
- 8.7. Акционер - владелец акций тех категорий (типов), решение о приобретении которых принято, вправе в установленный решением Общего собрания акционеров о приобретении акций срок направить Обществу заполненное письменное заявление о приобретении Обществом своих акций.
- 8.8. В случае если общее количество акций, в отношении которых поступили заявления об их приобретении Обществом, превышает количество акций, которое может быть приобретено Обществом в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также решением Общего собрания акционеров, акции приобретаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям.
- 8.9. Общество по решению Совета директоров Общества вправе приобретать размещенные им акции с возможностью их последующего обращения. Общество не вправе принимать решение о приобретении акций, если номинальная стоимость акций Общества, находящихся в обращении, составит менее 90 (Девяноста) процентов от уставного капитала Общества. Акции, приобретенные Обществом в соответствии с настоящим пунктом, не предоставляют права голоса, они не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы по цене не ниже их рыночной стоимости не позднее одного года с даты их приобретения. Решение о реализации Обществом своих акций в этом случае принимает Совет директоров Общества. В противном случае Общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала Общества путем погашения указанных акций.

### 9. ВЫКУП ОБЩЕСТВОМ РАЗМЕЩЕННЫХ АКЦИЙ

- 9.1. Акционеры - владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа Обществом всех или части принадлежащих им акций в следующих случаях:
- внесения изменений и дополнений в устав Общества (принятия общим собранием акционеров решения, являющегося основанием для внесения изменений и дополнений в устав Общества) или утверждения устава Общества в новой редакции, ограничивающих права указанных акционеров;
  - реорганизация Общества;
  - совершение крупной сделки, решение об одобрении которой принимается Общим собранием акционеров в соответствии с пунктом 3 статьи 79 Закона;
  - принятия Общим собранием акционеров решения об обращении с заявлением о делистинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции.
- Предусмотренные настоящим пунктом права возникают у акционеров в случае, если они голосовали против принятия положительного решения по любому из указанных в настоящем пункте вопросов повестки дня Общего собрания акционеров или не голосовали по любому из данных вопросов.
- 9.2. Список акционеров, имеющих право требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций, составляется на основании данных реестра акционеров Общества на день составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, повестка дня которого включает любой из вопросов, указанных в п. 9.1 настоящего Устава.
- 9.3. Общество обязано информировать акционеров о наличии у них права требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций, цене и порядке осуществления выкупа.
- 9.4. Общая сумма средств, направляемых Обществом на выкуп акций, не может превышать 10 (Десять) процентов стоимости чистых активов Общества на дату

принятия решения, которое повлекло возникновение у акционеров права требовать выкупа Обществом принадлежащих им акций. В случае, если общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, превышает количество акций, которое может быть выкуплено Обществом с учетом установленного выше ограничения, акции выкупаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

- 9.5. Требования акционеров о выкупе Обществом принадлежащих им акций должны быть предъявлены Обществу не позднее 45 (Сорока пяти) дней с даты принятия соответствующего решения Общим собранием акционеров.
- 9.6. По истечении срока, указанного в п. 9.5 настоящего Устава, Общество обязано выкупить акции у акционеров, предъявивших требования об их выкупе, в течение 30 (Тридцати) дней.
- 9.7. Цена выкупа акций Обществом в случае, предусмотренном подпунктом г. пункта 9.1 настоящей статьи, не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам организованных торгов за шесть месяцев, предшествующих дате принятия решения о проведении общего собрания акционеров, в повестку дня которого включен вопрос об обращении с заявлением о делистинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции.

#### 10. РЕЕСТР АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

- 10.1. Сведения об акционерах содержатся в реестре акционеров Общества, в котором указываются сведения о каждом зарегистрированном лице, количестве и категориях (типах) акций, записанных на имя каждого зарегистрированного лица, иные сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации.
- 10.2. Общество обеспечивает ведение и хранение реестра акционеров Общества в соответствии с законодательством Российской Федерации с момента государственной регистрации Общества.
- 10.3. Держателем реестра акционеров Общества является регистратор (профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг).

#### 11. АКЦИОНЕРЫ ОБЩЕСТВА. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ

- 1.1. Акционерами Общества могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные физические и юридические лица, которые приобрели и владеют акциями Общества.
- 1.2. Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав. Акционеры Общества – владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право, в том числе, но не ограничиваясь:
- 1.2.1. участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции;
- 1.2.2. избирать органы Общества, предусмотренные настоящим Уставом, ревизора Общества (далее также – «Ревизор») в соответствии с компетенцией Общего собрания акционеров, а также быть избранными в данные органы;
- 1.2.3. принимать участие в распределении прибыли Общества;
- 1.2.4. получать в случае ликвидации Общества часть имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;
- 1.2.5. вносить предложения в повестку дня Общего собрания акционеров и выдвигать кандидатов в органы Общества, предусмотренные настоящим Уставом, а также на должность Ревизора;

- 11.2.6 в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации настоящим Уставом, получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с его бухгалтерской и иной документацией;
- 11.2.7. обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;
- 11.2.8. требовать, действуя от имени Общества, возмещения убытков, причиненных Обществу Генеральным директором Общества и/или членами Совета директоров Общества;
- 11.2.9. оспаривать, действуя от имени Общества, совершенные Обществом сделки по основаниям, предусмотренным статьей 174 Гражданского кодекса Российской Федерации или Законом, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;
- 11.2.10. участвовать в заключении корпоративных договоров в порядке, установленном статьей 67.2. Гражданского кодекса Российской Федерации;
- 11.2.11. отчуждать принадлежащие им акции или их часть другим акционерам и (или) третьим лицам без согласия других акционеров Общества и без согласия Общества. Наследники (правопреемники) акционера имеют право на акции, получаемые в порядке наследования (правопреемства), независимо от согласия других акционеров Общества и самого Общества;
- 11.2.12. в преимущественном порядке приобретать дополнительные акции и эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции, размещаемые посредством открытой или закрытой подписки, в случаях и порядке, предусмотренном пунктом 11.4 настоящего Устава и законодательством Российской Федерации.
- 11.3. Акционеры Общества могут иметь также и иные права, предусмотренные настоящим Уставом и законодательством Российской Федерации.
- 11.4. Порядок осуществления акционерами преимущественного права приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции. Акционеры Общества имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций. Акционеры Общества, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу о размещении посредством закрытой подписки акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, размещаемых посредством закрытой подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций. Указанное право не распространяется на размещение акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляемое посредством закрытой подписки только среди акционеров, если при этом акционеры имеют возможность приобрести целое число размещаемых акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, пропорционально количеству принадлежащих им акций. Список лиц, имеющих преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции (далее также – «преимущественное право»), составляется на основании данных реестра акционеров на дату составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, на повестку дня которого вынесен вопрос о дополнительном выпуске акций и (или) эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции. Срок действия преимущественного права исчисляется с момента направления (вручения) уведомления о возможности осуществления преимущественного права и

не может быть менее 45 (Сорока пяти) дней, за исключением случаев, установленных Законом.

Если цена размещения или порядок ее определения не установлены решением, являющимся основанием для размещения путем открытой подписки дополнительных акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, срок действия преимущественного права не может быть менее 20 (Двадцати) дней с момента направления (вручения) или опубликования уведомления, а если информация, содержащаяся в таком уведомлении, раскрывается в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, - менее 8 (Восьми) рабочих дней с момента ее раскрытия. В этом случае уведомление должно содержать сведения о сроке оплаты ценных бумаг, который не может быть менее пяти рабочих дней с момента раскрытия информации о цене размещения или порядке ее определения.

- 11.5. Акционеры Общества, вне зависимости от количества и типа принадлежащих им акций, обязаны:
- а. не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Общества;
  - б. участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с Законом, если такое участие необходимо для принятия таких решений;
  - в. не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу;
  - г. не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество.
- 11.5.1. Акционеры могут нести и другие обязанности, предусмотренные настоящим Уставом и законодательством Российской Федерации.

## 12. ДИВИДЕНДЫ

- 12.1. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено законодательством Российской Федерации. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение 3 (Трех) месяцев после окончания соответствующего периода.
- 12.2. Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды. Дивиденды выплачиваются денежными средствами, а также иным имуществом по решению Общего собрания акционеров. Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли Общества.
- 12.3. Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимаются Общим собранием акционеров. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов по акциям каждой категории (типа), форма их выплаты, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества.
- 12.4. Общество объявляет размер дивидендов без вычета из них налогов.
- 12.5. Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 (Десяти) дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 (Двадцати) дней с даты принятия такого решения.
- 12.6. Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 (Десять)

### 15. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА

- 15.1. Совет директоров Общества является коллегиальным органом управления Общества и осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных настоящим Уставом и Законом к компетенции Общего собрания акционеров.
- 15.2. По решению Общего собрания акционеров членам Совета директоров Общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждения и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими функций членов Совета директоров Общества. Размеры таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением Общего собрания акционеров.
- 15.3. К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:
- 15.3.1. определение приоритетных направлений деятельности Общества, принципов образования и использования его имущества, в том числе, утверждение бизнес-плана, стратегии Общества;
- 15.3.2. созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров, за исключением случаев, предусмотренных в Законе;
- 15.3.3. утверждение повестки дня Общего собрания акционеров;
- 15.3.4. определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и другие вопросы, связанные с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров и отнесенные к компетенции Совета директоров Общества настоящим Уставом и положениями гл. VII Закона;
- 15.3.5. вынесение на решение Общего собрания акционеров вопросов: о реорганизации Общества, об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций, об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, о дроблении и консолидации акций, о одобрении сделок в случаях, предусмотренных ст. 83 Закона, о одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных ст. 79 Закона, о приобретении Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Законом, об участии Общества в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций, об утверждении внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества, о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества по договору коммерческой организации (управляющей организации) или индивидуальному предпринимателю (управляющему), а также иных вопросов, решение по которым в соответствии с настоящим Уставом и Законом может быть принято Общим собранием акционеров только по предложению Совета директоров Общества;
- 15.3.6. размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, за исключением акций;
- 15.3.7. определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения или порядка ее определения и цены выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Законом и настоящим Уставом;
- 15.3.8. приобретение размещенных Обществом акций в случаях, предусмотренных п. 2 ст. 72 Закона, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Законом или иными федеральными законами;
- 15.3.9. назначение Корпоративного Секретаря Общества и утверждение Положения о Корпоративном Секретаре Общества;
- 15.3.10. утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, проспекта ценных бумаг;
- 15.3.11. утверждение бюджета Общества, рассмотрение отчетов об исполнении бюджета Общества;

- 15.3.12. одобрение совмещения Генеральным директором Общества должностей в органах управления других организаций;
- 15.3.13. рекомендации по размеру выплачиваемых Ревизору Общества вознаграждений и компенсаций и определение размера оплаты услуг Аудитора Общества;
- 15.3.14. рекомендации по размеру дивиденда по акциям Общества и порядку его выплаты;
- 15.3.15. использование резервного фонда и иных фондов Общества;
- 15.3.16. утверждение внутренних документов Общества, за исключением внутренних документов, утверждение которых отнесено Законом и настоящим Уставом к компетенции Общего собрания акционеров Общества;
- 15.3.17. создание филиалов и открытие представительств Общества, прекращение их деятельности, утверждение положений о филиалах и представительствах;
- 15.3.18. одобрение крупных сделок в случаях, предусмотренных гл. X Закона;
- 15.3.19. одобрение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность в случаях, предусмотренных гл. XI Закона;
- 15.3.20. утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;
- 15.3.21. принятие решений об участии, об изменении участия и о прекращении участия Общества в других организациях;
- 15.3.22. одобрение любых сделок, влекущих возникновение у Общества обязательств на сумму более 5 (Пяти) процентов балансовой стоимости активов Общества;
- 15.3.23. одобрение любых договоров поручительства;
- 15.3.24. одобрение любых сделок с недвижимым имуществом;
- 15.3.25. заключение любых кредитных договоров и договоров займа, выдача векселей;
- 15.3.26. одобрение любых сделок, направленных на отчуждение (в том числе залог) акций кредитных организаций, принадлежащих Обществу;
- 15.3.27. одобрение любых сделок, сумма по которым (по каждой из сделок) равна или превышает 500 000 000 (Пятьсот миллионов) рублей;
- 15.3.28. предварительное утверждение годового отчета Общества;
- 15.3.29. создание (упразднение) комитетов при Совете директоров Общества (далее – «Комитеты»), в том числе: определение количественного состава Комитетов, избрание и прекращение полномочий членов Комитетов, утверждение внутренних документов Общества, регулирующих деятельность Комитетов;
- 15.3.30. принятие решений о назначении на должность (освобождении от должности) руководителя структурного подразделения, осуществляющего внутренний аудит Общества, определение размера его вознаграждения, а также утверждение политики в области внутреннего аудита (положения о внутреннем аудите);
- 15.3.31. принятие решения об обращении с заявлением о листинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции Общества;
- 15.3.32. создание (упразднение) Рабочих групп при Совете директоров Общества (далее – Рабочие группы), в том числе: утверждение состава Рабочих групп, назначение руководителей Рабочих групп и прекращение их полномочий, определение задач Рабочих групп, утверждение внутренних документов Общества, регулирующих деятельность Рабочих групп;
- 15.3.33. рассмотрение консолидированной финансовой отчетности Общества по МСФО;
- 15.3.34. утверждение условий трудового договора с Генеральным директором Общества, в том числе размера вознаграждения Генеральному директору Общества, установление Генеральному директору Общества и определение размера стимулирующих выплат (доплаты и надбавки стимулирующего характера, премии и иные поощрительные выплаты);
- 15.3.35. иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества настоящим Уставом, Законом, внутренними положениями Общества, а также решениями общего собрания акционеров Общества.

- 15.4. Вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы на решение исполнительным органам Общества.
- 15.5. Члены Совета директоров Общества избираются Общим собранием акционеров в порядке, предусмотренном Законом и настоящим Уставом, на срок до следующего годового Общего собрания акционеров. Если годовое Общее собрание акционеров не было проведено в установленные настоящим Уставом сроки, полномочия Совета директоров Общества прекращаются, за исключением полномочий по подготовке, созыву и проведению годового Общего собрания акционеров.
- 15.6. По решению Общего собрания акционеров полномочия всех членов Совета директоров Общества могут быть прекращены досрочно.
- 15.7. Членом Совета директоров Общества может быть только физическое лицо. Лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа, не может быть одновременно Председателем Совета директоров Общества.
- 15.8. Состав Совета директоров Общества определяется в количестве 5 (Пять) человек.
- 15.9. За исключением определения данного термина для целей совершения сделок с заинтересованностью согласно статье 83 Закона, «независимым директором» признается член Совета директоров, который соответствует критериям независимости членов Совета директоров, установленных Правилами листинга, утвержденных ЗАО «Фондовая биржа ММВБ».
- 15.10. Выборы членов Совета директоров Общества осуществляются кумулятивным голосованием. При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих каждому акционеру, умножается на число лиц, которые должны быть избраны в Совет директоров Общества, и акционер вправе отдать полученные таким образом голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами. Избранными в состав Совета директоров Общества считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.
- 15.11. Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз.
- 15.12. Председатель Совета директоров Общества избирается членами Совета директоров Общества из их числа на первом после Общего собрания акционеров, на котором избран Совет директоров, заседании Совета директоров Общества большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества. Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества.
- 15.13. Председатель Совета Общества директоров организует его работу, созывает заседания Совета директоров и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акционеров.
- 15.14. В случае отсутствия Председателя Совета Общества директоров его функции осуществляет один из членов Совета директоров Общества по решению Совета директоров Общества.
- 15.15. Заседание Совета директоров Общества созывается Председателем по его собственной инициативе, по требованию члена Совета директоров, Ревизора или Аудитора Общества, а также по требованию исполнительного органа Общества. Члены Совета директоров Общества уведомляются о назначенном заседании Совета директоров Общества не менее чем за 7 (Семь) дней до даты его проведения. Первое заседание Совета директоров Общества, избранного в новом составе, созывается одним из членов Совета директоров Общества путем направления уведомления о созыве заседания остальным членам Совета директоров Общества. Порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества определяется настоящим Уставом и Положением о Совете директоров Общества, утверждаемым Общим собранием акционеров.

- 15.16. Кворум для проведения заседания Совета директоров Общества составляет простое большинство от числа избранных членов Совета директоров Общества. В случае, когда количество членов Совета директоров Общества становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества для избрания нового состава Совета директоров Общества. Оставшиеся члены Совета директоров Общества вправе принимать решение только о созыве внеочередного общего собрания акционеров Общества.
- 15.17. При определении наличия кворума и результатов голосования учитывается письменное мнение члена Совета директоров Общества, отсутствующего на заседании Совета директоров Общества, по вопросам повестки дня.
- 15.18. Решения на заседании Совета директоров Общества принимаются большинством голосов членов Совета директоров Общества, принимающих участие в заседании, если настоящим Уставом или Законом не предусмотрено большее число голосов для принятия соответствующих решений.  
Решение на заседании Совета директоров Общества по вопросу, предусмотренному подпунктом 15.3.18 пункта 15.3 настоящего Устава принимается Советом директоров Общества единогласно.
- 15.19. При решении вопросов на заседании Совета директоров Общества каждый член Совета директоров Общества имеет один голос. Передача права голоса членом Совета директоров Общества иному лицу, в том числе другому члену Совета директоров Общества, не допускается. В случае равенства голосов членов Совета директоров Общества голос Председателя Совета директоров Общества является решающим.
- 15.20. Решение Совета директоров Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Совета директоров направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Совета директоров опросный лист должен быть представлен в Совет директоров Общества.
- 15.21. На заседании Совета директоров Общества ведется протокол. Протокол заседания Совета директоров Общества составляется не позднее 3 (Трех) дней после его проведения.
- 15.22. Член Совета директоров Общества, не участвовавший в голосовании или голосовавший против решения, принятого Советом директоров Общества в нарушение порядка, установленного Законом, иными правовыми актами Российской Федерации, настоящим Уставом, вправе обжаловать в суд указанное решение в случае, если этим решением нарушены его права и законные интересы. Такое заявление может быть подано в суд в течение одного месяца со дня, когда член Совета директоров Общества узнал или должен был узнать о принятом решении.
- 15.23. Акционер вправе обжаловать в суд решение Совета директоров Общества, принятое с нарушением требований Закона, иных нормативных правовых актов Российской Федерации, настоящего Устава, в случае, если указанным решением нарушены права и (или) законные интересы Общества или этого акционера.  
Заявление акционера об обжаловании решения Совета директоров Общества может быть подано в суд в течение трех месяцев со дня, когда акционер узнал или должен был узнать о принятом решении и об обстоятельствах, являющихся основанием для признания его недействительным.
- 15.24. Член Совета директоров Общества обязан воздерживаться от действий, которые приведут или принципиально способны привести к возникновению конфликта между интересами указанного члена Совета директоров Общества и интересами Общества, а в случае возникновения такого конфликта он обязан незамедлительно сообщить Председателю Совета директоров Общества информацию о таком конфликте.

## 16. ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ОРГАН ОБЩЕСТВА

- 16.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества - Генеральным директором.  
Генеральный директор Общества подотчетен Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.  
Генеральный директор избирается Общим собранием акционеров Общества сроком на 3 (три) года. Общее собрание акционеров Общества вправе в любое время принять решение о досрочном прекращении полномочий Генерального директора.  
Генеральный директор Общества действует на основании настоящего Устава.
- 16.2. К компетенции Генерального директора Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества.
- В соответствии с настоящим Уставом Генеральный директор Общества:
- а. без доверенности действует от имени Общества, в том числе представляет его интересы в Российской Федерации и за ее пределами;
  - б. самостоятельно совершает сделки от имени Общества (за исключением сделок, совершение которых осуществляется с предварительного согласия Общего собрания акционеров или Совета директоров Общества);
  - в. подписывает финансовые документы;
  - г. выдает доверенности от имени Общества и ведет реестр доверенностей, выданных от имени Общества;
  - д. организует выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества;
  - е. открывает и закрывает счета Общества в банках;
  - ж. обеспечивает раскрытие информации об Обществе в соответствии с законодательством Российской Федерации;
  - з. утверждает штатное расписание;
  - и. осуществляет иные полномочия, не отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества.
- 16.3. На должность Генерального директора Общества не может быть назначено лицо, которое признавалось виновным в совершении преступлений в сфере экономической деятельности или преступлений против государственной власти, интересов государственной службы и службы в органах местного самоуправления.

## 17. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА (УПРАВЛЯЮЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ ИЛИ УПРАВЛЯЮЩЕГО) И ЧЛЕНОВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА

- 17.1. Генеральный директор, а равно управляющая организация или управляющий при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.
- 17.2. Генеральный директор, а равно управляющая организация или управляющий обязаны возместить по требованию Общества, его акционеров, выступающих в интересах Общества, убытки, причиненные по его вине Обществу.
- 17.3. Генеральный директор, а равно управляющая организация или управляющий несет ответственность, если будет доказано, что при осуществлении своих прав и исполнении своих обязанностей он действовал недобросовестно или неразумно, в том

- числе если его действия (бездействие) не соответствовали обычным условиям гражданского оборота или обычному предпринимательскому риску.
- 17.4. Ответственность, предусмотренную пунктами 17.2 и 17.3 настоящей статьи, несут также члены Совета директоров Общества, за исключением тех из них, кто голосовал против решения, которое повлекло причинение юридическому лицу убытков, или, действуя добросовестно, не принимал участия в голосовании.

#### **18. СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ И ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ, РЕВИЗОР И АУДИТОР ОБЩЕСТВА**

- 18.1. Для осуществления контроля за финансово - хозяйственной деятельностью Общества, а также за исполнением Обществом требований законодательства Российской Федерации Общим собранием акционеров избирается Ревизор. Порядок деятельности и компетенция Ревизора определяются Законом и настоящим Уставом. Срок полномочий Ревизора исчисляется с момента его избрания Общим собранием акционеров до момента избрания Ревизора следующим годовым Общим собранием акционеров. Полномочия Ревизора могут быть прекращены досрочно решением Общего собрания акционеров. Ревизор не может быть Генеральным директором Общества.
- Проверка (ревизия) финансово - хозяйственной деятельности Общества осуществляется по итогам деятельности Общества за год, а также во всякое время по инициативе Ревизора, решению Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества или по требованию акционеров (акционера) Общества, владеющих в совокупности не менее чем 10 (Десятью) процентами голосующих акций Общества. По решению Общего собрания акционеров Ревизору в период исполнения им своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждения и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением им своих обязанностей.
- 18.2. Ревизор вправе потребовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров в соответствии со статьей 55 Закона.
- 18.3. Аудитор (гражданин или аудиторская организация) осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с законодательством Российской Федерации на основании заключаемого с ним договора. Обязательный аудит Общества проводится за счет Общества. Аудитор утверждается Общим собранием акционеров.
- 18.4. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества Ревизор или Аудитор составляет заключение, которое должно соответствовать требованиям, установленным в статье 87 Закона.
- 18.5. В целях эффективного функционирования системы управления рисками и внутреннего контроля в Обществе может создаваться структурное подразделение по управлению рисками и внутреннему контролю, к задачам которого, в том числе, относятся:
- а. общая координация процессов управления рисками;
  - б. разработка методологических документов в области обеспечения процесса управления рисками;
  - в. организация обучения работников общества в области управления рисками и внутреннего контроля;
  - г. анализ портфеля рисков общества и выработка предложений по стратегии реагирования и перераспределению ресурсов в отношении управления соответствующими рисками;
  - д. формирование сводной отчетности по рискам;
  - е. осуществление оперативного контроля за процессом управления рисками подразделениями Общества и в установленном порядке подконтрольными обществами;

ж. подготовка и информирование Совета директоров Общества и Генерального директора Общества об эффективности процесса управления рисками, а также по иным вопросам, предусмотренным политикой в области управления рисками и внутреннего контроля.

Руководитель структурного подразделения, осуществляющего управление рисками и внутренний контроль, подотчетен Генеральному директору Общества.

- 18.6. В целях систематической независимой оценки надежности и эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля, а также практики корпоративного управления в Обществе создается структурное подразделение, осуществляющее внутренний аудит, функциями которого, в том числе, являются:
- оценка эффективности системы внутреннего контроля;
  - оценка эффективности системы управления рисками;
  - оценка корпоративного управления.

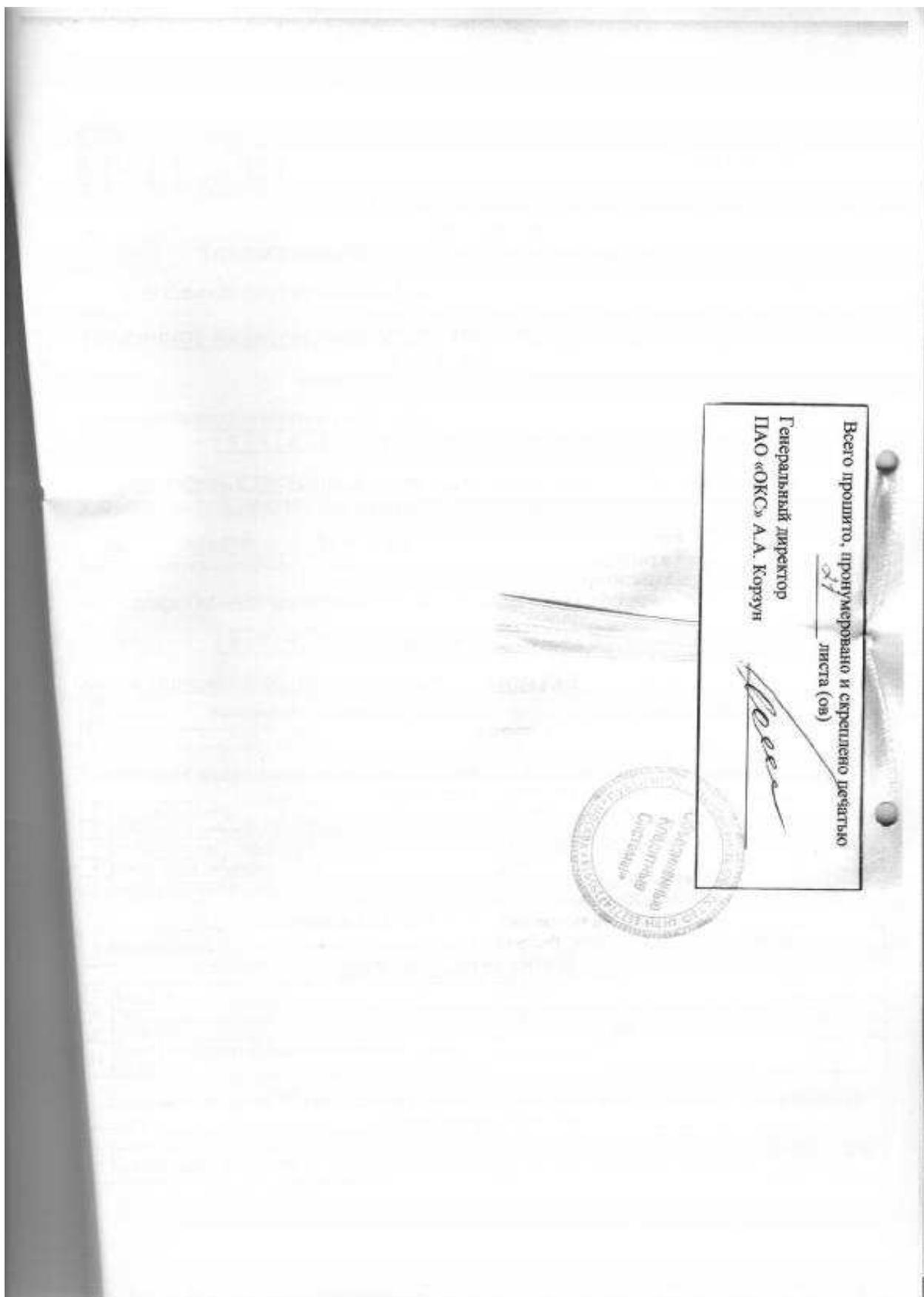
Руководитель структурного подразделения, осуществляющего внутренний аудит, подотчетен Совету директоров Общества, назначается на должность и освобождается от занимаемой должности Генеральным директором Общества на основании решения Совета директоров Общества.

## 19. ФОНДЫ ОБЩЕСТВА

- 19.1. В Обществе создается резервный фонд в размере 5 (Пяти) процентов от его уставного капитала. Резервный фонд Общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений в размере не менее 5 (Пяти) процентов от чистой прибыли до достижения им размера 5 (Пяти) процентов уставного капитала Общества.
- 19.2. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия его убытков, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

## 20. РЕОРГАНИЗАЦИЯ И ЛИКВИДАЦИЯ ОБЩЕСТВА

- 20.1. Общество может быть добровольно реорганизовано в порядке, предусмотренном Законом. Другие основания и порядок реорганизации Общества определяются законодательством Российской Федерации.
- 20.2. Реорганизация Общества может быть осуществлена в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования. Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации вновь возникших юридических лиц.
- 20.3. Реорганизация Общества производится по решению Общего собрания акционеров. Общество может быть ликвидировано добровольно в порядке, установленном Гражданским кодексом Российской Федерации, с учетом требований Закона и настоящего Устава. Общество может быть ликвидировано по решению суда по основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом Российской Федерации. Ликвидация Общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.
- 20.4. Реорганизация и ликвидация Общества осуществляются в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации.





314128D857074043BF4E81807A18C7D4

Форма № 50007

**Лист записи  
Единого государственного реестра юридических лиц**

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении юридического лица

**ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ОБЪЕДИНЕННЫЕ КРЕДИТНЫЕ СИСТЕМЫ"**

*полное наименование юридического лица*

основной государственной регистрационный номер (ОГРН)

1 1 2 7 7 4 7 1 9 5 9 3 8

**внесена запись о государственной регистрации изменений, вносимых в учредительные документы юридического лица**

"18" апреля 2016 года  
(число) (месяц прописью) (год)

за государственной регистрационным номером (ГРН)

9 1 6 7 7 4 6 3 4 2 9 7 5

Запись содержит следующие сведения:

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3

**Сведения об адресе (месте нахождения) юридического лица, внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц**

1	Почтовый индекс	127006
2	Субъект Российской Федерации	ГОРОД МОСКВА
3	Улица (проспект, переулок и т.д.)	УЛИЦА ДМИТРОВКА М
4	Номер дома (владение и т.п.)	ДОМ 10
5	Офис (квартира и т.п.)	ЧАСТЬ ПОМ. 122 НА 1 ЭТАЖЕ

**Сведения о заявителях при данном виде регистрации**

6	Вид заявителя	Руководитель постоянно действующего исполнительного органа
<b>Данные заявителя, физического лица</b>		
7	Фамилия	КОРЗУН
8	Имя	АЛЕКСЕЙ
9	Отчество	АЛЕКСАНДРОВИЧ
10	Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	771531594510

**Сведения о документах, представленных для внесения данной записи в Единый государственный реестр юридических лиц**

11	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
----	------------------------	--

1

ИЕН  
юго  
ров  
ства  
мы»  
года  
ода)

2	Документы представлены	в электронном виде
		2
3	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
4	Документы представлены	в электронном виде
		3
5	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
6	Документы представлены	в электронном виде
		4
7	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
8	Документы представлены	в электронном виде
		5
9	Наименование документа	ДОКУМЕНТ ОБ ОПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЫ
10	Номер документа	117
11	Дата документа	08.04.2016
12	Документы представлены	в электронном виде
		6
13	Наименование документа	УСТАВ ЮЛ
14	Документы представлены	в электронном виде
		7
15	Наименование документа	Р13001 ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ, ВНОСИМЫХ В УЧРЕД. ДОКУМЕНТЫ
16	Документы представлены	в электронном виде

ст записи выдан налоговым органом Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве  
*наименование регистрирующего органа*

3" апреля 2016 года  
(число) (месяц прописью) (год)

иститель начальника  
та

Бокова Ольга Владимировна

*Подпись, Фамилия, инициалы*

МП

Город Москва.

Деятнадцатого апреля две тысячи шестнадцатого года.

Я, Шайкевич Мария Леонидовна, нотариус города Москвы, подтверждаю, что содержание изготовленного мной на бумажном носителе документа тождественно содержанию представленного мне электронного документа.

Квалифицированная электронная подпись лица, подписавшего представленный мне электронный документ, проверена, ее принадлежность заявителю подтверждена.

Настоящий документ на бумажном носителе равнозначен представленному мне электронному документу и имеет ту же юридическую силу.

Зарегистрировано в реестре за № 2-2661.

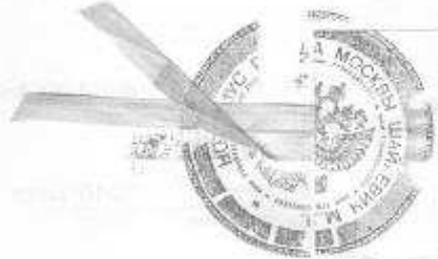
Взыскано по тарифу:

1250 руб. 00 коп.

1250 руб. 00 коп. взыскано за оказание услуг правового и технического характера.



Шайкевич Мария Леонидовна



Всего прошнуровано,  
пронумеровано и скреплено  
печатью *27*  
*двадцать семь* листов.

ПОДПИСЬ

*Шайкевич Мария Леонидовна*

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2014 г.

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710001		
		Организация	31	12	2014
		Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	11346629		
		Идентификационный номер налогоплательщика	7708776756		
		Вид экономической деятельности	65.23.1		
		Капиталовложения в ценные бумаги			
		Организационно-правовая форма / форма собственности	47	16	
		/ Частная собственность			
		Единица измерения: в тыс. рублей	384		
		Местонахождение (адрес):			
		107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, Дом № 11А, Корпус 1			

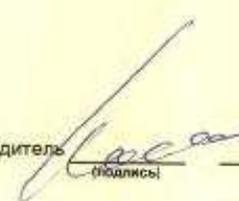
Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
1.1	Нематериальные активы	1110	148	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1	Финансовые вложения	1170	22 147 992	20 009 582	-
	в том числе:				
	Акции АКБ "Абсолют Банк" (ОАО)		12 084 428	12 084 428	-
	Акции ОАО "ЖАСО"		2 978 390	2 649 644	-
	Акции ПАО "ТрансФин-М"		5 543 509	5 275 509	-
	Акции ЗАО "Страховая компания БЛАГОСОСТОЯНИЕ"		1 541 665	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	22 148 140	20 009 582	-
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
4.1	Запасы	1210	-	-	15
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
5.1	Дебиторская задолженность	1230	33 541	524 046	8 392
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		59	51	6
	Расчеты с покупателями и заказчиками		-	521 637	-
	Расчеты по налогам и сборам		2 616	-	-
	Расчеты по социальному страхованию		28	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		30 839	2 357	8 386
3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 525 144	5 257 279	-
	в том числе:				
	Облигации		133 134	1 153 875	-
	Паи		1 387 956	3 934 922	-
	Вклады в уставный капитал других организаций		-	143 997	-
	НКД		3 808	24 485	-

	Проценты по кредиту		247	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	164	2 689	1 535
	Прочие оборотные активы	1260	22	-	69
	Итого по разделу II	1200	1 558 871	5 784 014	10 010
	<b>БАЛАНС</b>	1600	23 707 011	25 793 596	10 010

Форма 0710001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 438 856	20 210 000	10 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	219 562	-	-
	Резервный капитал	1360	159	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	47 863	3 181	7
	Итого по разделу III	1300	23 706 460	20 213 181	10 007
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
5.3	Кредиторская задолженность	1520	109	5 580 288	3
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		109	5 579 426	-
	Расчеты по налогам и сборам		-	862	3
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
7	Оценочные обязательства	1540	442	127	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	551	5 580 415	3
	<b>БАЛАНС</b>	1700	23 707 011	25 793 596	10 010

Руководитель

  
(подпись)Корзун Алексей  
Александрович  
(расшифровка подписи)

3 февраля 2015 г.



**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2014 г.

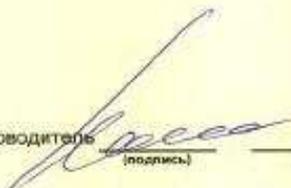
		<b>Коды</b>		
		0710002		
		31	12	2014
Дата (число, месяц, год)				
Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	по ОКПО 11346629		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7708776756		
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД 65.23.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности	/ Частная собственность	47	16	
		по ОКФС / ОКФС		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ 384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Выручка	2110	8 526 059	24 134 591
	Себестоимость продаж	2120	(8 517 613)	(24 119 112)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	8 448	15 479
	Коммерческие расходы	2210	-	-
6	Управленческие расходы	2220	(23 107)	(7 522)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(14 661)	7 957
	Доходы от участия в других организациях	2310	27 328	-
	Проценты к получению	2320	1 899	403
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	136 467	110 207
	Прочие расходы	2350	(98 281)	(114 526)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	52 752	4 041
	Текущий налог на прибыль	2410	(7 891)	(862)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2 659	(54)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	44 861	3 179

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	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	44 861	3 179
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

Корзун Алексей  
Александрович

(расшифровка подписи)



3 февраля 2015 г.

## Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2015 г.

Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	по ОКПО	11346629
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708776756
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД	65.23.1
Организационно-правовая форма / форма собственности	/ Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	47 / 16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, Дом № 11А, Корпус 1		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
1.1	Нематериальные активы	1110	133	148	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1	Финансовые вложения	1170	21 451 840	22 147 992	20 009 582
	в том числе:				
	Акции АКБ «Абсолют Банк» (ПАО)		14 776 595	12 084 428	12 084 428
	Акции АО "ЖАСО"		2 239 444	2 978 390	2 649 644
	Акции ПАО "Трансфин-М"		2 894 136	5 543 509	5 275 509
	Акции АО "Страховая компания БЛАГОСОСТОЯНИЕ"		1 541 665	1 541 665	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	21 451 973	22 148 140	20 009 582
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
4.1	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
5.1	Дебиторская задолженность	1230	34 975	36 857	529 671
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		159	59	51
	Расчеты с покупателями и заказчиками		-	-	521 637
	Расчеты по налогам и сборам		-	2 616	-
	Расчеты по социальному страхованию		45	28	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		11 070	30 839	2 357
	Начисленный НКД		23 699	3 316	5 625
3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 248 909	1 521 828	5 251 654
	в том числе:				
	Облигации		3 761 138	133 134	1 153 875
	Уплаченный НКД		14 816	492	18 860

Паи		1 387 956	1 387 956	3 934 922
Вклады в уставный капитал других организаций		-	-	143 997
Займы выданные		95 000	247	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 840	164	2 689
Прочие оборотные активы	1260	94	22	-
Итого по разделу II	1200	5 286 819	1 558 871	5 794 014
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>26 738 792</b>	<b>23 707 011</b>	<b>25 793 596</b>

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 438 856	20 210 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	219 562	-
	Резервный капитал	1360	2 402	159	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	397 556	47 883	3 181
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>24 357 977</b>	<b>23 706 460</b>	<b>20 213 181</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
5.3	Кредиторская задолженность	1520	2 380 327	109	5 580 286
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		17	109	5 578 426
	Расчеты с покупателями и заказчиками		2 362 815	-	-
	Расчеты по налогам и сборам		13 788	-	862
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		3 706	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
7.	Оценочные обязательства	1540	469	442	127
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>2 380 815</b>	<b>551</b>	<b>5 580 415</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>26 738 792</b>	<b>23 707 011</b>	<b>25 793 596</b>

Руководитель

(подпись)


Корзун Алексей  
Александрович

(расшифровка подписи)

11 марта 2016 г.

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2015 г.

		форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	по ОКПО	31	12	2015
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	11346629		
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД	7708776756		
Организационно-правовая форма / форма собственности	/ Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	65.23.1		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	47	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	4 119 185	8 528 059
	Себестоимость продаж	2120	(3 997 077)	(8 517 613)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	122 108	8 446
	Коммерческие расходы	2210	-	-
6	Управленческие расходы	2220	(20 391)	(23 107)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	101 717	(14 661)
	Доходы от участия в других организациях	2310	283 999	27 328
	Проценты к получению	2320	5 188	1 899
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	689	136 467
	Прочие расходы	2350	(18 604)	(98 261)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	372 947	52 752
	Текущий налог на прибыль	2410	(21 032)	(7 891)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	53 558	2 659
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	351 915	44 861

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	351 915	44 861
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)



Корзун Алексей  
Александрович  
(сертифицированная подпись)



11 марта 2016 г.

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2016 г.

Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКПО	11346629		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичные акционерные общества / Частная собственность	ИНН	7708776766		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД			
Местонахождение (адрес)	127006, Москва г, Дмитровка М. ул., дом № 10, часть пом. 122 на 1 этаже	по ОКФС / ОКФС	12247	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
1.1	Нематериальные активы	1110	118	133	148
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.1	Основные средства	1150	65	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1	Финансовые вложения	1170	22 112 386	21 451 840	22 147 992
	в том числе:				
	Акции АКБ «Абсолют Банк» (ПАО)		17 878 595	14 778 595	12 084 428
	Акции ПАО "ТрансФин-М"		2 894 136	2 894 136	5 543 509
	Акции АО "Страховая компания БЛАГОСОСТОЯНИЕ"		1 541 665	1 541 665	1 541 665
	Акции АО "ЖАСО"		-	2 239 444	2 978 390
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	22 112 579	21 451 973	22 148 140
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
4.1	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
5.1	Дебиторская задолженность	1230	19 033	34 976	36 857
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		713	159	59
	Расчеты по налогам и сборам		2 187	-	2 616
	Расчеты по социальному страхованию		-	46	28
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		971	11 070	30 839
	Начисленный НДС		16 162	23 699	3 318
3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 272 154	5 248 909	1 521 828
	в том числе:				
	Облигации		553 580	3 751 138	133 134
	Уплаченный НДС		-	14 816	492

	Пав		1 712 433	1 387 956	1 387 956
	Займы выданные		6 142	95 000	247
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	25 345	2 840	184
	Прочие оборотные активы	1260	160	94	22
	Итого по разделу II	1200	2 316 682	5 266 819	1 558 871
	<b>БАЛАНС</b>	1500	24 429 270	26 738 792	23 707 011

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 718 856	23 438 856
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	239 162	219 562
	Резервный капитал	1360	19 998	2 402	159
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	442 525	387 558	47 883
	Итого по разделу III	1300	24 420 542	24 357 977	23 706 460
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	13	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	13	-	-
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
5.3	Кредиторская задолженность	1520	8 330	2 380 327	109
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		2 593	17	109
	Расчеты с покупателями и заказчиками		-	2 362 815	-
	Расчеты по налогам и сборам		685	13 788	-
	Расчеты по социальному страхованию		498	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		4 555	3 706	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
7.	Оценочные обязательства	1540	385	489	442
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	8 715	2 380 815	551
	<b>БАЛАНС</b>	1700	24 429 270	26 738 792	23 707 011

Руководитель

(подпись)



Корзун Алексей

Александрович

(расшифровка подписи)

21 марта 2017 г.

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2016 г.

Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКПО	11346629		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичные акционерные общества / Частная собственность	ИНН	7708776756		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД			
		по ОКФС / ОКФС	12247	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	8 933 141	4 119 185
	Себестоимость продаж	2120	(8 636 101)	(3 997 077)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	296 040	122 108
	Коммерческие расходы	2210	-	-
б.	Управленческие расходы	2220	(33 533)	(20 391)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	261 507	101 717
	Доходы от участия в других организациях	2310	280 099	283 999
	Проценты к получению	2320	2 391	5 166
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	22 163	669
	Прочие расходы	2350	(50 883)	(16 804)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	495 477	372 947
	Текущий налог на прибыль	2410	(52 687)	(21 032)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	46 398	53 558
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(13)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	442 777	351 915

(0)

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	442 777	351 915
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Корзун Алексей  
Александрович

(подпись)

(расшифровка подписи)

21 марта 2017 г.

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2017 г.

		Дата (число, месяц, год)	<b>Коды</b>		
		Форма по ОКУД	0710001		
		по ОКПО	31	12	2017
Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	ИНН	11346829		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКВЭД	7708776956		
Вид экономической деятельности	Вложения в ценные бумаги	по ОКФС	64.99.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичные акционерные общества / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	12247	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	127006, Москва г, Дмитровка М. ул., дом № 10, часть пом. 122 на 1 этаже				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	103	118	133
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	165	65	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	21 497 500	22 112 398	21 451 840
	в том числе:				
	Акции АКБ «Абсолют Банк» (ПАО)		17 678 585	17 678 585	14 776 595
	Акции ПАО "Трансфин-М"		3 820 904	2 894 136	2 694 136
	Акции АО "Страховая компания БЛАГОСОСТОЯНИЕ"		-	1 541 665	1 541 665
	Акции АО "ЖАСО"		-	-	2 239 444
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	21 497 768	22 112 579	21 451 973
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	17	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	1 591 820	19 033	34 975
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		146	713	159
	Расчеты по налогам и сборам		-	2 187	-
	Расчеты по социальному страхованию		-	-	46
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		1 591 674	971	11 070
	Начисленный НДС		-	15 162	23 699
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 505 470	2 272 154	5 248 909
	в том числе:				
	Облигации		-	553 580	3 751 138
	Уплаченный НДС		-	-	14 816

Паи		1 486 652	1 712 433	1 387 956
Займы выданные		18 818	6 142	95 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 121	25 345	2 640
Прочие оборотные активы	1260	216	180	94
Итого по разделу II	1200	3 103 645	2 316 692	5 288 819
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>24 801 413</b>	<b>24 429 270</b>	<b>26 738 792</b>

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 718 856	23 718 856
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	239 162	239 162
	Резервный капитал	1360	42 137	19 998	2 402
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	533 730	442 525	397 556
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>24 533 886</b>	<b>24 420 542</b>	<b>24 357 977</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	33	13	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>33</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	65 609	8 330	2 380 327
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		374	2 593	17
	Расчеты с покупателями и заказчиками		-	-	2 362 816
	Расчеты по налогам и сборам		61 529	685	13 788
	Расчеты по социальному страхованию		-	498	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		3 706	4 555	3 706
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1 885	385	489
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>67 494</b>	<b>8 716</b>	<b>2 380 815</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>24 601 413</b>	<b>24 428 270</b>	<b>26 738 792</b>

Руководитель

(подпись)

Корзун Алексей  
Александрович  
(расшифровка подписи)

16 марта 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2017 г.

		Коды	
		0710002	
Дата (число, месяц, год)		31	12 2017
Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	по ОКПО	11346629
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708776756
Вид экономической деятельности	Вложения в ценные бумаги	по ОКВЭД	64.99.1
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичные акционерные общества / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	12247 16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Выручка	2110	7 502 969	8 933 141
	Себестоимость продаж	2120	(7 190 527)	(8 638 101)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	312 442	295 040
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(25 248)	(33 533)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	287 194	261 507
	Доходы от участия в других организациях	2310	355 173	260 089
	Проценты к получению	2320	3 847	2 391
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	3 855	22 163
	Прочие расходы	2350	(40 741)	(50 883)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	609 328	495 477
	Текущий налог на прибыль	2410	(75 903)	(52 887)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	45 943	46 396
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(20)	(13)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	533 405	442 777

10

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	533 405	442 777
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

Корзун Алексей  
Александрович

(расшифровка подписи)

16 марта 2018 г.

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 марта 2018 г.

		<b>Коды</b>		
		<b>0710001</b>		
		31	03	2018
Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	11346629		
Идентификационный номер налогоплательщика		7708776756		
Вид экономической деятельности	Вложения в ценные бумаги	64.99.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичные акционерные общества / Частная собственность	12247	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	384		
Местонахождение (адрес)	127006, Москва г, Дмитровка М. ул., дом № 10, помещение 122			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	99	103	118
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	148	165	65
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	21 497 500	21 497 500	22 112 396
	в том числе:				
	Акции АКБ «Абсолют Банк» (ПАО)		17 676 595	17 676 595	17 676 595
	Акции ПАО "ТрансФин-М"		3 820 904	3 820 904	2 894 136
	Акции АО "Страховая компания БЛАГОСОСТОЯНИЕ"		-	-	1 541 665
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	21 497 747	21 497 768	22 112 579
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	64	17	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	298 305	1 591 820	19 033
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		572	146	713
	Расчеты по налогам и сборам		420	-	2 187
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		283 328	1 591 674	971
	Начисленный НКД		13 985	-	15 162
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 737 778	1 505 470	2 272 154
	в том числе:				
	Облигации		909 936	-	553 580
	Уплаченный НКД		21 879	-	-
	Паи		1 786 682	1 486 652	1 712 433
	Займы выданные		19 281	18 818	6 142

Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10 483	6 121	25 345
Прочие оборотные активы	1260	156	216	160
Итого по разделу II	1200	3 046 788	3 103 645	2 316 892
<b>БАЛАНС</b>	1600	24 544 532	24 601 413	24 429 270

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 718 856	23 718 856
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	239 162	239 162
	Резервный капитал	1360	42 137	42 137	19 998
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	537 189	533 730	442 525
	Итого по разделу III	1300	24 537 344	24 533 886	24 420 542
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	30	33	13
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	30	33	13
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	5 424	65 609	8 330
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		105	374	2 593
	Расчеты по налогам и сборам		677	61 529	685
	Расчеты по социальному страхованию		593	-	498
	Расчеты с персоналом по оплате труда		488	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		3 561	3 706	4 555
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1 735	1 885	385
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	7 159	67 494	8 716
	<b>БАЛАНС</b>	1700	24 544 532	24 601 413	24 429 270

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись)

**Корзун Алексей  
Александрович**  
(расшифровка подписи)

20 апреля 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах  
за Январь - Март 2018 г.**

		Форма по ОКУД	<b>Коды</b>		
		Дата (число, месяц, год)	<b>31</b>	<b>03</b>	<b>2018</b>
Организация	<b>Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"</b>	по ОКПО	<b>11346629</b>		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	<b>7708776756</b>		
Вид экономической деятельности	<b>Вложения в ценные бумаги</b>	по ОКВЭД	<b>64.99.1</b>		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<b>Публичные акционерные общества / Частная собственность</b>	по ОКОПФ / ОКФС	<b>12247</b>	<b>16</b>	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	<b>384</b>		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2018 г.	За Январь - Март 2017 г.
	Выручка	2110	414 318	512 063
	Себестоимость продаж	2120	(399 017)	(483 130)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	15 301	28 933
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(4 546)	(8 054)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 755	20 879
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	141	44
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	757	536
	Прочие расходы	2350	(5 955)	(8 899)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 698	12 560
	Текущий налог на прибыль	2410	(2 242)	(4 142)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 099)	(1 629)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	4	1
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	3 460	8 419

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2018 г.	За Январь - Март 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	3 480	8 419
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель \_\_\_\_\_

(подпись)

**Корзун Алексей  
Александрович**

(расшифровка подписи)

20 апреля 2018 г.

Публичное акционерное общество  
«Объединенные Кредитные Системы»

Консолидированная финансовая отчетность

### Консолидированный отчет о финансовом положении

На 31 декабря 2017 года

(в млн. рублей)

	Прим.	31 декабря 2017 года	31 декабря 2016 года
<b>Активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	4	32 656	24 792
Обязательные резервы на счетах в Центральном банке Российской Федерации		2 824	2 957
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков	5	4 863	9 453
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	6	35 054	37 624
Финансовые активы, заложенные по договорам «репо»	7	43 656	40 338
Кредиты, выданные под залог ценных бумаг		1 648	1 260
Векселя		982	1 861
Средства в кредитных организациях	8	47	5 159
Производные финансовые активы		40	1 016
Кредиты и авансы клиентам	9	265 008	271 748
Дебиторская задолженность и предоплаты по операциям страхования и перестрахования	10	-	352
Прочие активы по страховой деятельности	11	-	2 982
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	12	1 124	1 650
Инвестиционная недвижимость	13	8 891	9 213
Основные средства	14	10 976	10 858
Отложенные налоговые активы	34	1 385	1 411
Прочие активы	15	29 193	22 047
<b>Итого активов</b>		<b>438 347</b>	<b>444 721</b>
<b>Обязательства</b>			
Средства других банков	16	107 362	94 648
Производные финансовые обязательства		11	7
Средства клиентов	17	202 456	202 879
Выпущенные долговые ценные бумаги	18	76 118	70 683
Обязательства по пенсионной деятельности	19	-	11 289
Страховые резервы	20	-	5 944
Обязательства по договорам финансовой аренды	21	1 558	3 614
Отложенное налоговое обязательство	34	458	736
Прочие обязательства	22	9 310	6 737
<b>Итого обязательств</b>		<b>397 273</b>	<b>396 537</b>
<b>Капитал</b>			
Акционерный капитал	23	23 719	23 719
Эмиссионный доход		239	239
(Непокрытый убыток)/Нераспределенная прибыль		(8 291)	2 942
Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний		53	25
Переоценка инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		1 228	762
<b>Чистые активы, принадлежащие акционерам</b>		<b>16 948</b>	<b>27 687</b>
<b>Доля неконтролирующих акционеров</b>		<b>24 126</b>	<b>20 497</b>
<b>Итого капитал</b>		<b>41 074</b>	<b>48 184</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>		<b>438 347</b>	<b>444 721</b>

Корзун А. А.  
Генеральный директор  
25 апреля 2018 года

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

8

Публичное акционерное общество  
«Объединенные Кредитные Системы»

Консолидированная финансовая отчетность

**Консолидированный отчет о совокупном доходе**

(в млн. рублей)

	<i>Прим.</i>	<b>2017 год</b>	<b>2016 год</b>
Процентные доходы	26	47 435	46 014
Процентные расходы	26	(32 588)	(31 601)
<b>Чистый процентный доход</b>		<b>14 847</b>	<b>14 413</b>
Начисление резерва под обесценение кредитов		(15 884)	(5 564)
<b>Чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитов</b>		<b>(1 037)</b>	<b>8 849</b>
Результат от страховой и пенсионной деятельности	27	1 312	1 651
Комиссионные доходы	28	2 176	1 867
Комиссионные расходы	28	(728)	(559)
Чистые доходы /(расходы) по операциям с финансовыми активами	29	1 067	(352)
Чистые доходы /(расходы) по операциям с производными финансовыми инструментами	30	1 904	(2 663)
Чистые (расходы)/доходы по торговым операциям с иностранной валютой		(2 216)	(1 923)
Чистые курсовые разницы от переоценки валютных статей		(154)	2 967
Доход от операционной аренды		1 631	1 175
Начисление (восстановление) резерва под убытки по обязательствам кредитного характера		73	(3)
Доля участия в (убытке)/прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний		(498)	65
Доход от сделки уступки прав требования		147	137
Результат от выбытия или списания основных средств		(1 258)	225
Расходы на персонал	32	(5 528)	(5 228)
Административные и прочие операционные расходы	32	(7 596)	(5 941)
Прочие расходы от обесценения и резервы	33	(4 329)	(1 838)
Чистый (расход)/доход от инвестиционного имущества		(1 649)	(1 359)
Дивиденды		108	-
Результат от реализации активов и обязательств группы выбытия		(612)	535
Прочие операционные доходы	31	4 087	3 400
<b>(Убыток)/прибыль до расхода по налогу на прибыль</b>		<b>(13 100)</b>	<b>1 005</b>
Расход по налогу на прибыль	34	(940)	(1 027)
<b>(Убыток) за год</b>		<b>(14 040)</b>	<b>(22)</b>
<b>Прочий совокупный доход</b>			
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		2 083	1 591
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, переклассифицированное в состав прибыли или убытка		(1 353)	(728)
Влияние налога на прибыль		2	(144)
Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних предприятий		60	28
<b>Прочий совокупный доход за год</b>		<b>792</b>	<b>747</b>
<b>Итого совокупный (расход)/доход за год</b>		<b>(13 248)</b>	<b>725</b>
<b>(Убыток)/прибыль, причитающаяся:</b>			
Акционерам ПАО «ОКС»		(9 734)	(97)
Неконтролирующим акционерам		(4 306)	75
<b>Итого совокупный (убыток)/доход, причитающийся:</b>			
Акционерам ПАО «ОКС»		(9 240)	448
Неконтролирующим акционерам		(4 008)	277
		<b>(13 248)</b>	<b>725</b>

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

9

Публичное акционерное общество  
«Объединенные Кредитные Системы»

Консолидированная финансовая отчетность

**Консолидированный отчет об изменениях капитала  
за год, закончившийся 31 декабря 2017 года**

(в млн. рублей)

	Акцио- нерный капитал	Эмисси- онный доход	(Непокрытый убыток)/Нераспре- деленная прибыль	Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний	Переоценка финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	Итого	Доля неконтро- лирующих акционеров	Итого капитал
Прим.								
<b>1 января 2016 года</b>	<b>23 719</b>	<b>239</b>	<b>3 889</b>	<b>11</b>	<b>231</b>	<b>28 089</b>	<b>13 722</b>	<b>41 811</b>
(Убыток)/прибыль за год	-	-	(97)	-	-	(97)	75	(22)
Прочий совокупный доход	-	-	-	14	531	545	202	747
<b>Итого совокупный доход за год</b>	-	-	<b>(97)</b>	<b>14</b>	<b>531</b>	<b>448</b>	<b>277</b>	<b>725</b>
Эмиссия обыкновенных акций	23	-	-	-	-	-	-	-
Выпуск конвертируемых облигаций	-	-	-	-	-	-	2 469	-
Выкуп / продажа долей у неконтролирующих акционеров	-	-	(453)	-	-	(453)	4 029	6 045
Дивиденды	-	-	(397)	-	-	(397)	-	(397)
<b>31 декабря 2016 года</b>	<b>23 719</b>	<b>239</b>	<b>2 942</b>	<b>25</b>	<b>762</b>	<b>27 687</b>	<b>20 497</b>	<b>48 184</b>
(Убыток) за год	-	-	(9 734)	-	-	(9 734)	(4 306)	(14 040)
Прочий совокупный доход	-	-	-	28	466	494	298	792
<b>Итого совокупный (расход)/доход за год</b>	-	-	<b>(9 734)</b>	<b>28</b>	<b>466</b>	<b>(9 240)</b>	<b>(4 008)</b>	<b>(13 248)</b>
Эмиссия обыкновенных акций	23	-	-	-	-	-	-	-
Выпуск конвертируемых облигаций	-	-	-	-	-	-	-	-
Выкуп / продажа долей у неконтролирующих акционеров	-	-	(1 079)	-	-	(1 079)	7 637	6 558
Дивиденды	-	-	(420)	-	-	(420)	-	(420)
<b>31 декабря 2017 года</b>	<b>23 719</b>	<b>239</b>	<b>(8 291)</b>	<b>53</b>	<b>1 228</b>	<b>16 948</b>	<b>24 126</b>	<b>41 074</b>

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

10

Публичное акционерное общество  
«Объединенные Кредитные Системы»

Консолидированная финансовая отчетность

**Консолидированный отчет о движении денежных средств за 2017 год**

(в млн. рублей)

	<i>Прим.</i>	<b>2017 год</b>	<b>2016 год</b>
<b>Денежные средства от операционной деятельности</b>			
Проценты полученные		46 896	45 040
Проценты уплаченные		(32 306)	(32 831)
Поступления по страховой и пенсионной деятельности		9 015	9 742
Выплаты по страховой и пенсионной деятельности		(5 454)	(5 299)
Комиссии полученные		2 230	1 839
Комиссии уплаченные		(747)	(477)
Чистые доходы по операциям с финансовыми активами		73	38
Чистые доходы/(расходы) по операциям с производными финансовыми инструментами		2 034	(2 891)
(Расходы)/доходы, полученные по операциям с иностранной валютой		(2 206)	(1 932)
Прочие полученные операционные доходы		5 791	2 002
Расходы на персонал, уплаченные		(5 335)	(4 931)
Прочие уплаченные операционные расходы		(9 880)	(4 130)
Уплаченный налог на прибыль		(1 120)	(514)
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>		<b>8 991</b>	<b>5 656</b>
<b>Изменение в операционных активах и обязательствах</b>			
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов</i>			
Обязательные резервы на счетах в Центральном банке Российской Федерации		133	(756)
Торговые ценные бумаги		(5 648)	3 958
Договоры обратного «репо»		(389)	4 786
Средства в других банках		463	(158)
Кредиты клиентам		(11 372)	(12 971)
Прочие активы		(7 768)	(6 931)
<i>Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств</i>			
Средства других банков		12 752	(22 750)
Средства клиентов		(1 070)	8 836
Выпущенные векселя		24	(2 436)
Прочие обязательства		1 392	(192)
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>		<b>(2 492)</b>	<b>(22 958)</b>
<b>Денежные средства от инвестиционной деятельности</b>			
Поступления от продажи дочерних компаний за вычетом выбывших денежных средств		(1 816)	-
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		(78 634)	(36 264)
Поступления от реализации и погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		83 182	11 363
Приобретение и реализация ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток		(1 868)	(2 841)
Приобретение ценных бумаг, удерживаемых до погашения		-	(5 040)
Поступления от погашения ценных бумаг удерживаемых до погашения		-	109
Приобретение инвестиций в совместные предприятия и ассоциированные компании		(1)	-
Поступление от продажи доли владения в совместном предприятии		-	1
Приобретение инвестиционной недвижимости (последующие расходы на нее)		-	(1 911)
Поступление от продажи инвестиционной недвижимости (последующие расходы на нее)		-	5 577
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(2 261)	(669)
Поступления от реализации основных средств и нематериальных активов		4 469	723
Полученные дивиденды		126	-
Приобретение дочерних компаний		-	4 553
Поступление от реализации активов и обязательств группы выбытия, предназначенной для продажи		-	2 362
<b>Чистые денежные средства, уплаченные от инвестиционной деятельности</b>		<b>3 197</b>	<b>(22 037)</b>

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

11

Публичное акционерное общество  
«Объединенные Кредитные Системы»

Консолидированная финансовая отчетность

### Консолидированный отчет о движении денежных средств за 2017 год

(в млн. рублей)

	Прим.	2017 год	2016 год
<b>Денежные средства от финансовой деятельности</b>			
Выпуск облигаций		14 991	21 816
Погашение облигаций		(12 708)	(8 680)
Приобретение дополнительных долей участия в существующих дочерних обществах		-	(1)
Погашение обязательств по финансовой аренде		(2 056)	(504)
Продажа акций дочерних компаний без потери контроля			-
Поступление от увеличения уставного капитала		7 333	2 100
Дивиденды, уплаченные основным акционерам		(572)	(585)
<b>Чистые денежные средства, полученные/(уплаченные) от финансовой деятельности</b>		<b>6 988</b>	<b>14 146</b>
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты		171	(524)
<b>Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>7 864</b>	<b>(31 373)</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	4	24 792	56 165
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	4	<b>32 656</b>	<b>24 792</b>

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

12