

**Акционерное общество
«РАМБЛЕР»**

«УТВЕРЖДАЮ»
Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»



И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/18-17-Р

от 28 сентября 2018 года

**Оценка справедливой стоимости пакета из
19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных
акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794),
государственный регистрационный номер выпуска:
1-01-50156-А от 27.08.2013 г., с указанием стоимости
одной акции в оцениваемом пакете акций**

Исполнитель отчета

Попов И.А.

г. Королёв МО, 2018 г.

СОДЕРЖАНИЕ

| | Стр. |
|---|------|
| Сопроводительное письмо | 3 |
| 1. Общие сведения | 4 |
| 1.1. Задание на оценку | 4 |
| 1.2. Применяемые стандарты оценки | 5 |
| 1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения | 6 |
| 1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке | 7 |
| 1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» | 8 |
| 1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах | 8 |
| 1.7. Основные факты и выводы | 8 |
| 1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки | 9 |
| 1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки | 9 |
| 2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости | 11 |
| 3. Описание объекта оценки | 13 |
| 3.1. Общее описание | 13 |
| 3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки | 13 |
| 3.3. Общая информация об объекте оценки | 14 |
| 3.4. Информация, характеризующая деятельность организации | 15 |
| 3.5. Финансовая информация | 16 |
| 3.5.1 Анализ финансовых результатов | 16 |
| 3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств | 18 |
| 3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности | 24 |
| 3.5.4. Прогнозные данные | 29 |
| 3.6. Описание текущего использования объекта оценки | 30 |
| 3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки | 30 |
| 4. Анализ рынка объекта оценки | 31 |
| 4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2016 г. | 31 |
| 4.2. Основные тенденции социально – экономического развития по итогам 2017 г. и 1 пол. 2018 г. | 32 |
| 4.3. Прогноз социально-экономического развития | 34 |
| 4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли | 36 |
| 4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A) | 41 |
| 4.6. Анализ биржевых сделок (котировок) | 46 |
| 4.7. Анализ внебиржевых сделок | 46 |
| 4.8. Общие выводы | 48 |
| 5. Методология оценки | 49 |
| 5.1. Общие положения | 49 |
| 5.2. Общие понятия | 49 |
| 5.3. Общее описание подходов и методов оценки | 50 |
| 5.4. Согласование результатов оценки | 54 |
| 5.5. Обоснование подходов и методов оценки | 54 |
| 6. Описание процесса оценки объекта оценки | 57 |
| 6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом | 57 |
| 6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом | 67 |
| 6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом | 88 |
| 6.4. Согласование результатов оценки | 88 |
| 7. Выводы | 91 |
| 8. Перечень литературы | 92 |
| Приложение 1 | 93 |
| Приложение 2 | 95 |

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

«28» сентября 2018 года

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 18-17 от 12.09.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда специалистами АО «РАМБЛЕР» проведена оценка стоимости пакета из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

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

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

Оценка произведена по состоянию **на 30 июня 2018 г.**

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

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

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 18-17 от 12.09.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда, результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Справедливая стоимость пакета из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 503 930 000 (Два миллиарда пятьсот три миллиона девятьсот тридцать тысяч) рублей

2. Справедливая стоимость одной обыкновенной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

13 (Тринадцать) копеек



**Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»**

И.А. Чужмаков

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ**1.1. Задание на оценку**

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, являющимся Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 18-17 от 12.09.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда.

1. Объект оценки (точное описание).

Пакет из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

| Наименование характеристики | Значение |
|---|---|
| Полное фирменное наименование организации | Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» |
| Сокращенное фирменное наименование организации | ПАО «ТрансФин-М» |
| Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации | 1137746854794 |
| Место нахождения организации | 107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1 |
| Количество оцениваемых акций | 19 261 000 000 (девятнадцать миллиардов двести шестьдесят один миллион) шт. |
| Категория (тип) | Обыкновенные именные бездокументарные |
| Номер и дата государственной регистрации выпуска акций | 1-01-50156-А от 27.08.2013 г. |
| Балансовая стоимость объекта оценки | 2 150 045 500 (два миллиарда сто пятьдесят миллионов сорок пять тысяч пятьсот) рублей |

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

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

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

4. Цель оценки. Определение стоимости объекта оценки.

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

6. Требование к составлению отчета об оценке. Отчет об оценке должен быть составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет на дату оценки.

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

8. Дата оценки. Оценка по состоянию на **30.06.2018 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 17.09.2018 г.;

Дата окончания проведения оценки: 28.09.2018 г.;

Общий срок проведения оценки – **17 календарных дней**, включая дату начала и окончания проведения оценки.

10. Допущения, на которых должна основываться оценка.

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

1.2. Применяемые стандарты оценки

Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ.

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

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

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

25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».

7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».

8. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 327 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)».

9. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».

10. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 385 от 22 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».

11. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 721 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)».

12. Федеральный стандарт оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 722 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)».

Применяемые стандарты.

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

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

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».

2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».

4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».

5. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

6. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщика (ов).

1.3. Принятые при проведении оценки объектов оценки допущения

Основные допущения, принятые при проведении оценки объектов оценки, представлены в задании на оценку. Прочие допущения (при наличии) указаны в соответствующих разделах отчета.

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

Сведения о заказчике оценки

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

Сведения об оценщике

| | |
|---|--|
| Общие сведения об оценщике | <p>Попов Игорь Александрович - действительный член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (НП «АРМО»)</p> <p>Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 3237-18 от 06.09.2018 г. Регистрационный № 2095 от 06.09.2018 г.</p> <p>Параметры документа о профессиональном образовании: Диплом о профессиональной переподготовке Государственной академии промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова ПП-1 № 608624, выдан 03.07.2010 г.</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 008018-3 от 29.03.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 29.03.2021 г.</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 003160-1 от 07.02.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 07.02.2021 г.</p> <p>Стаж работы оценщиком с 2010 года. Заключен трудовой договор с АО «РАМБЛЕР».</p> |
| Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор | <p>Акционерное общество «РАМБЛЕР», ОГРН 1027739184252 от 12.09.2002г., адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, пом. 017.</p> |
| Место нахождения оценщика | Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор. |
| Почтовый адрес оценщика | 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Маяковского, д. 7/9, кв. 1а. |
| Номер контактного телефона | +7 (495) 229 – 49 - 71 |
| Адрес электронной почты | igor.popov@ramb-price.ru |
| Сведения о страховании ответственности юридического лица | <p>Полис страхования ответственности № 170005-035-000244, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 05.12.2017 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г. Страховая сумма 100 000 000 (сто миллионов) рублей.</p> <p>Попов Игорь Александрович</p> <p>Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.</p> <p>Попов Игорь Александрович</p> <p>Полис страхования ответственности оценщика № 170005-035-000239, выдан 05.12.2017 г. ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ», срок действия с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г., страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.</p> |
| Саморегулируемая организация оценщиков | |
| Сведения о страховании ответственности оценщика | |

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

Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор, подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика.

Размер денежного вознаграждения юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

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

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

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

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

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

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения

| | |
|---|--|
| Основание для проведения оценщиком оценки объектов оценки | Дополнительное соглашение № 18-17 от 12.09.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда |
| Дата составления отчета | 28 сентября 2018 г. |
| Номер отчета | РВМ-РТ/18-17-Р |

Общая информация, идентифицирующая объекты оценки

Пакет из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

| Наименование характеристики | Значение |
|---|---|
| Полное фирменное наименование организации | Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» |
| Сокращенное фирменное наименование организации | ПАО «ТрансФин-М» |
| Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации | 1137746854794 |
| Место нахождения организации | 107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1 |
| Количество оцениваемых акций | 19 261 000 000 (девятнадцать миллиардов двести шестьдесят один миллион) шт. |
| Категория (тип) | Обыкновенные именные бездокументарные |
| Номер и дата государственной регистрации выпуска акций | 1-01-50156-А от 27.08.2013 г. |

| Наименование характеристики | Значение |
|-------------------------------------|---|
| Балансовая стоимость объекта оценки | 2 150 045 500 (два миллиарда сто пятьдесят миллионов сорок пять тысяч пятьсот) рублей |

Результаты оценки

| Наименование объекта/подход | Сравнительный (рыночный) подход | Затратный подход | Доходный подход | Итоговая величина стоимости |
|---|---------------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|
| пакет из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» | 3 216 587 000 руб. | 2 195 754 000 руб. | не использовался | 2 503 930 000 руб. |
| одна обыкновенная бездокументарная акция ПАО «ТрансФин-М», в пакете из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций | 0,167 руб. | 0,114 руб. | не использовался | 0,13 руб. |

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

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

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

Для определения стоимости объекта оценки использовались исходные данные, полученные от Заказчика. Перечень документов, полученных от Заказчика в качестве исходных данных, представлен в табл. 1.

Таблица 1.

Перечень документов, полученных от Заказчика в качестве исходных данных

| Наименование документа | Вид документа |
|--|----------------------------|
| Бухгалтерский баланс ПАО «ТрансФин-М» за период с 31.12.2010 г. по 30.06.2018 г. | копия |
| Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг ПАО «ТрансФин-М» | копия |
| Справка о структуре и распределение уставного (акционерного) капитала на 30.06.2018 г. | копия (в формате Excel) |
| Информация о выплатах дивидендов в ретроспективном периоде | копия (в формате Excel) |
| Расшифровка основных средств ПАО «ТрансФин-М» на 30.06.2018 г. | копия (в формате Excel) |
| Расшифровка дебиторской задолженности ПАО «ТрансФин-М» на 30.06.2018 г. | копия (в формате Excel) |
| Расшифровка краткосрочных и долгосрочных заемных средств ПАО «ТрансФин-М» на 30.06.2018 г. | копия (в формате Excel) |
| Расшифровка кредиторской задолженности ПАО «ТрансФин-М» на 30.06.2018 г. | копия (в формате Excel) |

Источник. 1. Данные Заказчика.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

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

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

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

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

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

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

- в отчете должна быть изложена информация, существенная с точки зрения оценщика для определения стоимости объекта оценки;
- информация, приведенная в отчете об оценке, существенным образом влияющая на стоимость объекта оценки, должна быть подтверждена.

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

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

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

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

При определении справедливой стоимости необходимо руководствоваться положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

В соответствии с указанным ранее стандартом справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Основные этапы определения справедливой стоимости собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей).

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета) – акции или доли (описание объекта оценки).

2. Определение исходных условий оценки.

3. Определение исходных данных для методов оценки.

4. Применение методов оценки.

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки».

3. Определение исходных условий оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки».

4. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

- (a) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках;
- (b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными;
- (c) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:
 - ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;
 - подразумеваемая волатильность;
 - кредитные спреды.
- (d) подтверждаемые рынком исходные данные.

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

5. 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.

Тремя 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 котировочной цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

При проведении настоящей оценки указанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие положения

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

В соответствии с положениями статьи 8 Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» отчет об оценке должен содержать описание объекта оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки.

Исходя из вышеуказанных положений Федерального стандарта оценки, при проведении настоящей оценки была принята следующая последовательность описания объекта оценки:

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

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

Общее описание объекта оценки.

Пакет из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц от 17.09.2013 г. за основным государственным регистрационным номером 1137746854794.

Место нахождения Общества: 107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1.

Имущественные права, связанные с объектом оценки.

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

В соответствии с положениями статьи 11 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности. Раздел имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Балансовая стоимость объекта оценки указана в подразделе 1 настоящего отчета.

Обременения, связанные с объектом оценки.

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

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» управляющая компания осуществляет доверительное управление паевым инвестиционным фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также

осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам. Управляющая компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом.

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

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

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.

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

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

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

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

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

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

| Наименование показателя | Значение показателя |
|---|---------------------|
| Общее количество акций | 108 000 000 000 шт. |
| Номинальная стоимость одной ценной бумаги | 0,1 руб. |
| Размер уставного капитала | 10 800 000 000 руб. |

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества представлены в табл. 3.

Таблица 3.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества

| Акционеры (участники) | Количество акций, шт. | Количество акций, % от общего количества акций Общества |
|---|------------------------|---|
| Войтов Виктор Германович | 8 794 867 | 0,0081 |
| Акционерное общество "ТИТАН" | 2 000 000 000 | 1,8519 |
| Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы" | 31 764 313 498 | 29,4114 |
| | 2 357 024 256 | 2,1824 |
| Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Спектр" | 2 769 000 000 | 2,5639 |
| | 15 159 000 000 | 14,0361 |
| Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Технологический" | 1 816 404 000 | 1,6819 |
| Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Капитальный" | 6 080 620 000 | 5,6302 |
| Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит" | 19 261 000 000 | 17,8343 |
| Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным комбинированным фондом "Дельта" под управлением ООО "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент" | 7 466 000 000 | 6,913 |
| Общество с ограниченной ответственностью «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» | 13 920 000 000 | 12,8889 |
| | 5 397 843 379 | 4,998 |
| Итого: | 108 000 000 000 | 100 |

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

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

Информация о распределении прибыли Общества

Общество в ретроспективном периоде осуществляло выплату дивидендов. Заказчиком оценки предоставлены сведения о выплате Обществом дивидендов в ретроспективном периоде, а именно:

- 2009 г. – 12 000 тыс. руб.;
- 2010 г. – 55 000 тыс. руб.;
- 2011 г. – 97 000 тыс. руб.;
- 2012 г. – 0 тыс. руб.;
- 2013 г. – 0 тыс. руб.;
- 2014 г. – 0 тыс. руб.;
- 2015 г. – 0 тыс. руб.;
- 2016 г. – 259 200 тыс. руб.;
- 2017 г. – 259 200 тыс. руб.;
- 1 пол. 2018 г. – 0 руб.

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данных Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организацииИнформация о создании бизнеса.

ПАО «ТрансФин-М» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц 17.09.2013 г. за основным государственным регистрационным номером 1137746854794.

Информация о развитии бизнеса.

ТрансФин-М - лизинговая компания, работающая в сегменте крупных корпоративных сделок. В сферу деятельности компании входит лизинг железнодорожного транспорта, коммерческой недвижимости, оборудования и спецтехники для нужд железнодорожной отрасли. Организация учреждена 4 февраля 2005 г. НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», одним из крупнейших российских негосударственных пенсионных фондов.

Начиная с 2013 года, Общество осуществляет поставку подвижного состава по агентским договорам.

В 2013 г. Общество было реорганизовано путем присоединения в состав Общества ОАО «РусРейлЛизинг. В результате проведенной реорганизации (объединения) уставный капитал Общества составил 5 400 000 000 руб. и был разделен на 54 000 000 000 обыкновенных акций, номинальной стоимостью 0,1 руб.

27.08.2013 г. зарегистрирован выпуск акций Общества за номером: 1-01-50156-А.

17.09.2013 г. зарегистрирована новая форма Общества - публичное акционерное общество «ТрансФин-М».

В 2014 г. ПАО «ТрансФин-М» сохранил свои позиции в ТОП-4 компаний на российском рынке лизинговых услуг (по данным рейтингового агентства "Эксперт РА").

В 2014 г. ПАО «ТрансФин-М» на 35% увеличило парк по сравнению с 2013 годом.

В течение 2015 года ПАО «ТрансФин-М» продолжил укреплять достаточность капитала и оптимизировать уровень принимаемых рисков, все это создало благоприятные условия для стабильного развития компании. В 2014-2015 годах была реализована масштабная программа по удлинению сроков погашения облигаций текущего портфеля на общую сумму порядка 25 млрд. рублей. В результате средний срок погашения приблизился к семи годам, что соотносится со срочностью лизинговых сделок. Также в 2014 году акционерами ПАО «ТрансФин-М» было принято решение о выпуске облигаций, конвертируемых в акции, на сумму 10 млрд. рублей. На данный момент размещены два выпуска облигаций объемом 6,5 млрд. рублей. По итогам 2015 года достаточность собственного капитала с учетом конвертируемых облигаций составила 13,8%.

По итогам 2016 года ПАО «ТрансФин-М» входит в ТОП-10 компаний на российском лизинговом рынке.

По объему нового бизнеса ПАО «ТрансФин-М» по итогам 2016 года занимает 9 место на российском лизинговом рынке.

По объему лизингового портфеля ПАО «ТрансФин-М» по итогам 2016 года занимает 5 место на российском лизинговом рынке.

Инвестиционная привлекательность и устойчивость компании достигаются за счет высокого качества сформированного портфеля и взвешенной бизнес - стратегии, направленной на развитие компетенций в традиционной для компании железнодорожной отрасли и на диверсификацию бизнеса в другие маржинальные отрасли рынка, а также за счет роста капитализации.

23.11.2017 г. зарегистрирован дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» в размере 24 000 000 000 (двадцати четырех миллиардов) шт. Государственный регистрационный номер дополнительного выпуска: 1-01-50156-А-002D.

27.11.2017 г. зарегистрирован дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» в размере 30 000 000 000 (тридцати миллиардов) шт. Государственный регистрационный номер дополнительного выпуска: 1-01-50156-А-003D.

Условия функционирования бизнеса.

Условия функционирования бизнеса определяются видом экономической деятельности Общества. Оцениваемое Общество имеет ОКВЭД 65.21 – финансовый лизинг.

Информация о продукции, работах, услугах Общества

ПАО «ТрансФин-М» оказывает услуги в сфере лизинга железнодорожного транспорта, коммерческой недвижимости, оборудования и спецтехники для нужд железнодорожной отрасли.

В собственности компании находятся более 56 тыс. грузовых вагонов, более 500 единиц спецтехники и различные активы в сегментах промышленного оборудования, недвижимости, авиатранспорта и водных судов.

Помимо услуг лизинга ПАО «ТрансФин-М» предоставляет услуги по оперированию полувагонами и крытыми вагонами на базе дочерних предприятий «ТФМ-Оператор» и «АМ-Транс».

Источник: 1. Официальный сайт Общества - <http://www.transfin-m.ru>.

3.5. Финансовая информация

3.5.1 Анализ финансовых результатов

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и исследовать факторы, влияющие на изменение указанного показателя;
- установить динамику изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- установить динамику изменения прибыли до налогообложения (ЕБИТ) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;

- сделать выводы о возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2010 г. по 30.06.2018 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г. (после реорганизации Общества).

Исторический отчет о прибылях и убытках (отчет о финансовых результатах) и его сравнительная форма представлены в табл. 4 и табл. 5 соответственно.

Таблица 4.

Исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «ТрансФин-М» (тыс. руб.)

| Наименование показателей | 31.12.2010 г. | 31.12.2011 г. | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.03.2018 г. |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Выручка от реализации | 2 199 750 | 3 813 032 | 5 159 667 | 4 229 671 | 16 643 946 | 18 007 236 | 21 051 322 | 43 042 345 | 20 163 360 |
| Себестоимость | -1 410 563 | -2 330 867 | -2 032 599 | -1 867 041 | -6 827 045 | -7 216 766 | -9 381 178 | -27 353 794 | -9 037 336 |
| Валовая прибыль | 789 187 | 1 482 165 | 3 127 068 | 2 362 630 | 9 816 901 | 10 790 470 | 11 670 144 | 15 688 551 | 11 126 024 |
| Коммерческие расходы | -3 703 | -1 894 | -1 265 | -660 | -307 | -119 | -63 | 0 | 0 |
| Управленческие расходы | -20 029 | -26 358 | -141 638 | -130 168 | -201 882 | -256 688 | -268 302 | -381 210 | -152 737 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 765 455 | 1 453 913 | 2 984 165 | 2 231 802 | 9 614 712 | 10 533 663 | 11 401 779 | 15 307 341 | 10 973 287 |
| Проценты к получению | 305 862 | 72 669 | 92 394 | 95 283 | 423 463 | 646 959 | 1 320 182 | 2 137 924 | 817 304 |
| Проценты к уплате | -790 910 | -1 220 162 | -2 139 977 | -1 878 132 | -7 690 370 | -9 627 082 | -11 151 537 | -12 852 159 | -6 645 228 |
| Доходы от участия в других организациях | 5 970 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Прочие доходы | 639 350 | 73 028 | 594 130 | 6 152 075 | 3 109 139 | 5 755 232 | 6 249 078 | 5 908 348 | 2 795 226 |
| Прочие расходы | -680 887 | -137 592 | -907 195 | -6 047 482 | -4 116 980 | -6 065 784 | -6 606 070 | -8 852 170 | -6 871 145 |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 244 840 | 241 856 | 623 517 | 553 546 | 1 339 964 | 1 242 988 | 1 213 432 | 1 649 284 | 1 069 444 |
| Текущий налог на прибыль | -60 084 | -55 112 | -108 720 | -65 010 | -65 324 | 0 | -134 002 | -720 928 | -354 021 |
| Отложенные налоговые обязательства | 6 092 | 6 980 | 655 | -24 929 | -221 285 | -409 093 | -150 008 | -4 485 | -176 295 |
| Отложенные налоговые активы | 3 892 | -1 799 | 56 | 1 136 | 50 677 | 200 102 | 92 636 | 435 141 | 334 502 |
| Прочее | -537 | -367 | -1 097 | -143 | -1 744 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Чистая прибыль (убыток) | 194 203 | 191 558 | 514 411 | 464 600 | 1 102 288 | 1 033 997 | 1 022 058 | 1 359 012 | 873 630 |

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 5.

Исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «ТрансФин-М» (сравнительная форма)

| Наименование показателей | 31.12.2010 г. | 31.12.2011 г. | 31.12.2012 г. | 31.12.2013 г. | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 30.06.2018 г. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Выручка от реализации | 100,0% |
| Себестоимость | -64,1% | -61,1% | -39,4% | -44,1% | -41,0% | -40,1% | -44,6% | -63,6% | -44,8% |
| Валовая прибыль | 35,9% | 38,9% | 60,6% | 55,9% | 59,0% | 59,9% | 55,4% | 36,4% | 55,2% |
| Коммерческие расходы | -0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | n/a |
| Управленческие расходы | -0,9% | -0,7% | -2,7% | -3,1% | -1,2% | -1,4% | -1,3% | -0,9% | -0,8% |
| Прибыль (убыток) от продаж | 34,8% | 38,1% | 57,8% | 52,8% | 57,8% | 58,5% | 54,2% | 35,6% | 54,4% |
| Проценты к получению | 13,9% | 1,9% | 1,8% | 2,3% | 2,5% | 3,6% | 6,3% | 5,0% | 4,1% |
| Проценты к уплате | -36,0% | -32,0% | -41,5% | -44,4% | -46,2% | -53,5% | -53,0% | -29,9% | -33,0% |
| Доходы от участия в других организациях | 0,3% | n/a |
| Прочие доходы | 29,1% | 1,9% | 11,5% | 145,5% | 18,7% | 32,0% | 29,7% | 13,7% | 13,9% |
| Прочие расходы | -31,0% | -3,6% | -17,6% | -143,0% | -24,7% | -33,7% | -31,4% | -20,6% | -34,1% |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 11,1% | 6,3% | 12,1% | 13,1% | 8,1% | 6,9% | 5,8% | 3,8% | 5,3% |
| Текущий налог на прибыль | -2,7% | -1,4% | -2,1% | -1,5% | -0,4% | n/a | -0,6% | -1,7% | -1,8% |
| Отложенные налоговые обязательства | 0,3% | 0,2% | 0,0% | -0,6% | -1,3% | -2,3% | -0,7% | 0,0% | -0,9% |
| Отложенные налоговые активы | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,3% | 1,1% | 0,4% | 1,0% | 1,7% |
| Прочее | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Чистая прибыль (убыток) | 8,8% | 5,0% | 10,0% | 11,0% | 6,6% | 5,7% | 4,9% | 3,2% | 4,3% |

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

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

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

В период после реорганизации Общества с 2014 г. по 1 пол. 2018 г. динамика рассматриваемого показателя имела тенденцию к росту. Наблюдается рост валовой выручки, вызванный ростом имущества, переданного в лизинг (лизингового портфеля).

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

Анализ представленных выше данных показывает, что прибыль от реализации Общества в период с 2014 г. по 1 пол. 2018 г. имеет тенденцию к росту. В целом, в период с 2014 г. по 1 пол. 2018 г., прибыль от реализации положительная (см. табл. 5) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества.

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

Анализ представленных выше данных показывает, что прибыль до налогообложения Общества в период с 2014 г. по 1 пол. 2018 г. имеет разнонаправленную динамику изменения. По итогам 2015 г. и 2016 г. отмечается снижение прибыли до налогообложения относительно аналогичного показателя предшествующего периода. По итогам 2017 г. и 1 пол. 2018 г. отмечается рост прибыли до налогообложения. В целом в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения положительная и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества.

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

Анализ представленных данных показывает, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков не представляется возможным, в связи с существенными колебаниями в динамике изменения доходов и расходов Общества, а также снижением доходности, как в абсолютном, так и удельном выражении.

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2010 г. по 30.06.2018 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 6 и табл. 7 соответственно.

Таблица 6.

Скомпилированный исторический баланс ПАО «ТрансФин-М», тыс. руб.

| Наименование показателей | 31.12. 2010 г. | 31.12. 2011 г. | 31.12. 2012 г. | 31.12. 2013 г. | 31.12. 2014 г. | 31.12. 2015 г. | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | 30.06. 2018 г. |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Нематериальные активы | 19 | 16 | 13 | 10 | 7 | 5 | 2 | 0 | 0 |
| Результаты исследований и разработок | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Нематериальные поисковые активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Материальные поисковые активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Основные средства | 6 182 | 9 639 | 16 043 | 143 394 | 140 680 | 32 783 | 38 397 | 40 882 | 39 496 |
| Доходные вложения в мат. ценности | 5 643 788 | 14 949 260 | 32 852 772 | 57 470 470 | 72 170 285 | 84 661 470 | 90 194 213 | 99 994 009 | 108 046 934 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 50 199 | 379 016 | 729 660 | 1 280 466 | 3 929 933 | 6 981 259 | 6 657 471 | 3 857 259 | 3 379 350 |
| Отложенные налоговые активы | 6 670 | 4 871 | 3 830 | 9 103 | 52 752 | 253 853 | 346 489 | 780 630 | 1 115 132 |
| Прочие внеоборотные активы | 0 | 21 652 | 2 602 528 | 15 732 857 | 20 283 682 | 4 680 940 | 6 342 779 | 10 856 074 | 11 296 728 |

| Наименование показателей | 31.12. 2010 г. | 31.12. 2011 г. | 31.12. 2012 г. | 31.12. 2013 г. | 31.12. 2014 г. | 31.12. 2015 г. | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | 30.06. 2018 г. |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Итого внеоборотные активы | 5 706 858 | 15 364 454 | 36 204 846 | 74 636 300 | 96 577 339 | 96 610 310 | 103 579 351 | 115 528 854 | 123 877 640 |
| Запасы | 2 405 860 | 504 | 888 | 1 914 | 586 717 | 119 507 | 1 217 215 | 1 517 979 | 1 923 369 |
| НДС по приобретенным ценностям | 0 | 0 | 91 404 | 207 831 | 114 568 | 9 175 | 449 040 | 845 951 | 550 792 |
| Дебиторская задолженность (через 12 месяцев) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Дебиторская задолженность (до 12 месяцев) | 1 675 088 | 4 567 057 | 3 343 998 | 6 459 461 | 7 606 175 | 9 757 747 | 12 857 922 | 16 251 859 | 19 488 249 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 1 391 997 | 533 513 | 694 747 | 693 809 | 829 077 | 3 160 820 | 5 208 418 | 5 723 749 | 3 793 368 |
| Денежные средства | 152 | 7 897 | 248 116 | 2 759 220 | 725 683 | 4 326 708 | 6 238 322 | 11 666 101 | 9 704 194 |
| Прочие оборотные активы | 0 | 26 460 | 147 672 | 249 444 | 637 374 | 605 188 | 896 713 | 1 006 191 | 986 938 |
| Итого оборотные активы | 5 473 097 | 5 135 431 | 4 526 825 | 10 371 679 | 10 499 594 | 17 979 145 | 26 867 630 | 37 011 830 | 36 446 910 |
| БАЛАНС | 11 179 955 | 20 499 885 | 40 731 671 | 85 007 979 | 107 076 933 | 114 589 455 | 130 446 981 | 152 540 684 | 160 324 550 |
| Акционерный капитал | 190 000 | 250 000 | 250 000 | 5 400 000 | 5 400 000 | 5 400 000 | 5 400 000 | 5 400 000 | 10 800 000 |
| Акции дополнительного выпуска | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 400 000 | 0 |
| Добавочный капитал | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Резервы | 17 264 | 40 000 | 59 156 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Прибыль / (убытки) прошлых лет | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Прибыль / (убыток) отчетного периода | 223 374 | 221 963 | 717 218 | 1 730 451 | 2 832 739 | 3 866 736 | 4 629 594 | 5 729 405 | 6 257 435 |
| Итого собственный капитал | 430 638 | 511 963 | 1 026 374 | 7 130 451 | 8 232 739 | 9 266 736 | 10 029 594 | 17 129 405 | 17 657 435 |
| Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы) | 9 262 925 | 17 776 600 | 28 872 259 | 52 563 356 | 70 311 949 | 84 564 372 | 92 667 609 | 108 595 825 | 105 066 298 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 939 688 | 0 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 11 056 | 4 076 | 3 421 | 31 290 | 247 291 | 656 384 | 806 392 | 810 878 | 987 173 |
| Итого долгосрочные обязательства | 9 273 981 | 17 780 676 | 28 875 680 | 52 594 646 | 70 559 240 | 87 160 444 | 93 474 001 | 109 406 703 | 106 053 471 |
| Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы) | 1 164 718 | 1 912 453 | 5 169 535 | 14 987 000 | 12 858 692 | 12 971 805 | 20 064 175 | 20 459 395 | 30 908 953 |
| Кредиторская задолженность | 85 941 | 291 822 | 941 446 | 2 166 504 | 8 143 096 | 3 945 753 | 5 524 380 | 4 684 390 | 4 523 068 |
| Доходы будущих периодов | 224 677 | 0 | 24 687 | 8 120 986 | 7 260 905 | 1 213 025 | 945 984 | 754 676 | 1 127 342 |
| Оценочные обязательства | 0 | 2 971 | 3 350 | 8 392 | 22 261 | 31 692 | 408 847 | 106 115 | 54 281 |
| Прочие краткосрочные обязательства | 0 | 0 | 4 690 599 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Итого краткосрочные обязательства | 1 475 336 | 2 207 246 | 10 829 617 | 25 282 882 | 28 284 954 | 18 162 275 | 26 943 386 | 26 004 576 | 36 613 644 |
| БАЛАНС | 11 179 955 | 20 499 885 | 40 731 671 | 85 007 979 | 107 076 933 | 114 589 455 | 130 446 981 | 152 540 684 | 160 324 550 |

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 7.

Скомпилированный исторический баланс ПАО «ТрансФин-М» (сравнительная форма)

| Наименование показателей | 31.12. 2010 г. | 31.12. 2011 г. | 31.12. 2012 г. | 31.12. 2013 г. | 31.12. 2014 г. | 31.12. 2015 г. | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | 30.06. 2018 г. |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Нематериальные активы | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Результаты исследований и разработок | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Нематериальные поисковые активы | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Материальные поисковые активы | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Основные средства | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,1% | 0,03% | 0,03% | 0,03% | 0,02% |
| Доходные вложения в мат. ценности | 50,5% | 72,9% | 80,7% | 67,6% | 67,4% | 73,88% | 69,14% | 65,55% | 67,39% |
| Долгосрочные финансовые вложения | 0,4% | 1,8% | 1,8% | 1,5% | 3,7% | 6,09% | 5,10% | 2,53% | 2,11% |
| Отложенные налоговые активы | 0,06% | 0,02% | 0,01% | 0,01% | 0,05% | 0,22% | 0,27% | 0,51% | 0,70% |
| Прочие внеоборотные активы | 0,0% | 0,1% | 6,4% | 18,5% | 18,9% | 4,08% | 4,86% | 7,12% | 7,05% |
| Итого внеоборотные активы | 51,0% | 74,9% | 88,9% | 87,8% | 90,2% | 84,31% | 79,40% | 75,74% | 77,27% |
| Запасы | 21,5% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,5% | 0,10% | 0,93% | 1,00% | 1,20% |
| НДС по приобретенным ценностям | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,01% | 0,34% | 0,55% | 0,34% |
| Дебиторская задолженность (через 12 месяцев) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Дебиторская задолженность (до 12 месяцев) | 15,0% | 22,3% | 8,2% | 7,6% | 7,1% | 8,52% | 9,86% | 10,65% | 12,16% |

| Наименование показателей | 31.12. 2010 г. | 31.12. 2011 г. | 31.12. 2012 г. | 31.12. 2013 г. | 31.12. 2014 г. | 31.12. 2015 г. | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | 30.06. 2018 г. |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Краткосрочные финансовые вложения | 12,5% | 2,6% | 1,7% | 0,8% | 0,8% | 2,76% | 3,99% | 3,75% | 2,37% |
| Денежные средства | 0,0% | 0,0% | 0,6% | 3,2% | 0,7% | 3,78% | 4,78% | 7,65% | 6,05% |
| Прочие оборотные активы | 0,0% | 0,1% | 0,4% | 0,3% | 0,6% | 0,53% | 0,69% | 0,66% | 0,62% |
| Итого оборотные активы | 49,0% | 25,1% | 11,1% | 12,2% | 9,8% | 15,69% | 20,60% | 24,26% | 22,73% |
| БАЛАНС | 100,0% |
| Акционерный капитал | 1,7% | 1,2% | 0,6% | 6,4% | 5,0% | 4,71% | 4,14% | 3,54% | 6,74% |
| Акции дополнительного выпуска | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 3,54% | 0,00% |
| Добавочный капитал | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,39% | 0,37% |
| Резервы | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Прибыль / (убытки) прошлых лет | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Прибыль / (убыток) отчетного периода | 2,0% | 1,1% | 1,8% | 2,0% | 2,6% | 3,37% | 3,55% | 3,76% | 3,90% |
| Итого собственный капитал | 3,9% | 2,5% | 2,5% | 8,4% | 7,7% | 8,09% | 7,69% | 11,23% | 11,01% |
| Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы) | 82,9% | 86,7% | 70,9% | 61,8% | 65,7% | 73,80% | 71,04% | 71,19% | 65,53% |
| Прочие долгосрочные обязательства | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,69% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Отложенные налоговые обязательства | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,57% | 0,62% | 0,53% | 0,62% |
| Итого долгосрочные обязательства | 83,0% | 86,7% | 70,9% | 61,9% | 65,9% | 76,06% | 71,66% | 71,72% | 66,15% |
| Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы) | 10,4% | 9,3% | 12,7% | 17,6% | 12,0% | 11,32% | 15,38% | 13,41% | 19,28% |
| Кредиторская задолженность | 0,8% | 1,4% | 2,3% | 2,5% | 7,6% | 3,44% | 4,23% | 3,07% | 2,82% |
| Доходы будущих периодов | 2,0% | 0,0% | 0,0% | 9,6% | 6,8% | 1,06% | 0,73% | 0,49% | 0,70% |
| Оценочные обязательства | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,1% | 0,03% | 0,31% | 0,07% | 0,03% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 0,0% | 0,0% | 11,6% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Итого краткосрочные обязательства | 13,2% | 10,8% | 26,6% | 29,7% | 26,4% | 15,85% | 20,65% | 17,05% | 22,84% |
| БАЛАНС | 100,0% |

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

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

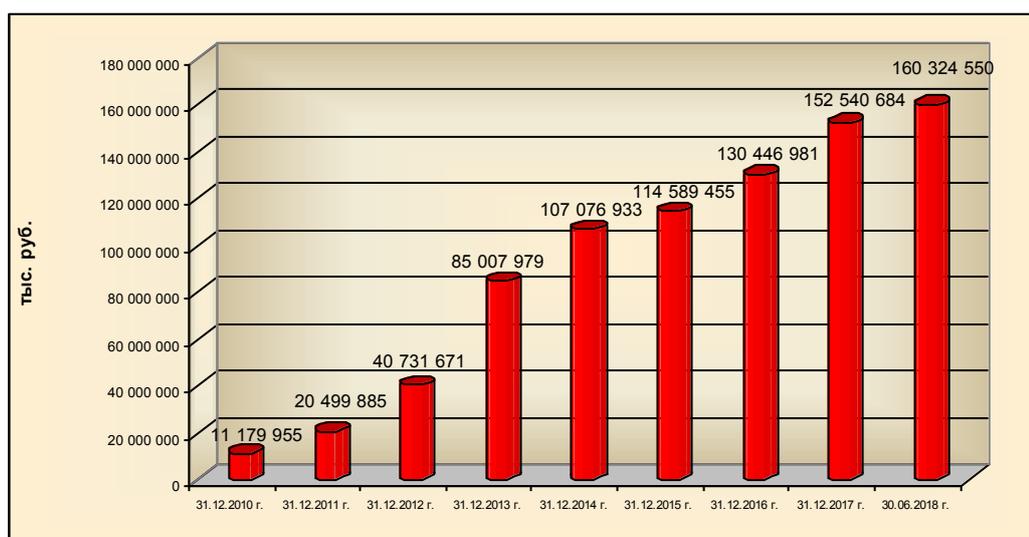


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса представлены в табл. 8.

Таблица 8.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса

| Период | Характер динамики изменения валюты баланса | Причины (источники) | Характер динамики изменения активов | Характер динамики изменения обязательств |
|----------------|--|---|--|---|
| 2011 г. | Рост | Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль. | Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности. | Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности. |
| 2012 г. | Рост | Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль. | Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений. | Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности. |
| 2013 г. | Рост | Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль. | Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности. | Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности. |
| 2014 г. | Рост | Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль. | Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности. | Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных заемных средств, кредиторской задолженности. |
| 2015 г. | Рост | Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль. | Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности и денежных средств. | Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности. |
| 2016 г. | Рост | Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль. | Рост, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений. | Рост, наблюдается существенное увеличение краткосрочных заемных средств и кредиторской задолженности. |
| 2017 г. | Рост | Источниками роста являются заемные средства, дополнительный выпуск акций (допэмиссия) и нераспределенная прибыль. | Рост, наблюдается существенный рост денежных средств, дебиторской задолженности, доходных вложений в материальные ценности. | Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных заемных средств. |
| 6 мес. 2018 г. | Рост | Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль. | Рост, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, доходных вложений в материальные ценности. | Рост, наблюдается существенное увеличение краткосрочных заемных средств. |

Источник: 1. Анализ Оценщика.

В ретроспективном периоде основными источниками формирования активов являлись заемные средства. По состоянию на последнюю отчетную дату доля долгосрочных заемных средств составила 65,53% в структуре источников формирования активов Общества. Доля краткосрочных заемных средств по состоянию на последнюю отчетную дату составила 19,28% в структуре источников формирования активов Общества. Доля кредиторской задолженности (без учета долгосрочной задолженности) по состоянию на последнюю отчетную дату составила 2,82% в структуре источников формирования активов Общества. Собственные средства составляют на последнюю отчетную дату 11,01% от источников формирования активов. Доли прочих источников формирования активов незначительны.

Динамика изменения структуры источников формирования активов представлена на рис. 2.

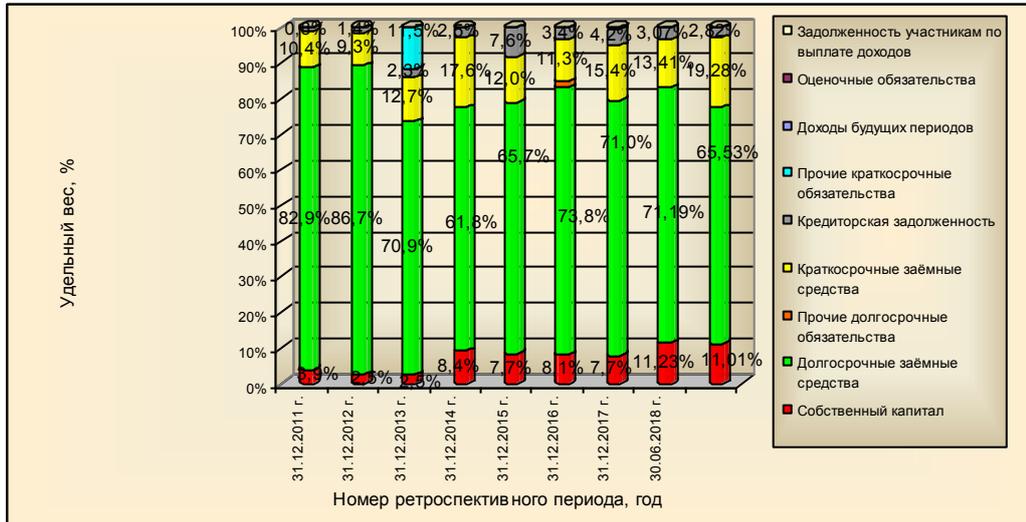


Рис. 2. Структура источников формирования активов

В ретроспективном периоде в структуре активов Общества преобладают внеоборотные активы. Наблюдается рост в абсолютном выражении, как внеоборотных, так и оборотных активов. В период с 31.12.2010 г. по 30.06.2018 г. величина оборотных активов увеличилась с 5 473 097 тыс. руб. до 36 446 910 тыс. руб. в абсолютном выражении. Внеоборотные активы в период с 31.12.2010 г. по 30.06.2018 г. увеличились с 5 706 858 тыс. руб. до 123 877 640 тыс. руб. в абсолютном выражении. По состоянию на последнюю отчетную дату доля оборотных активов составила 22,73% совокупных активов Общества. По состоянию на последнюю отчетную дату доля внеоборотных активов составила 77,27% совокупных активов Общества. Динамика изменения величины активов в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

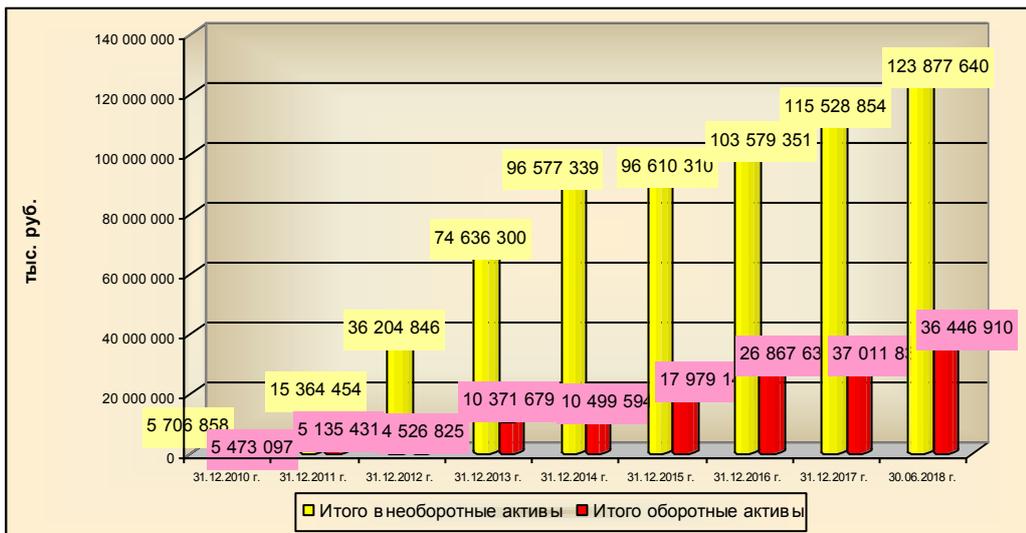


Рис. 3. Величины активов в абсолютном выражении

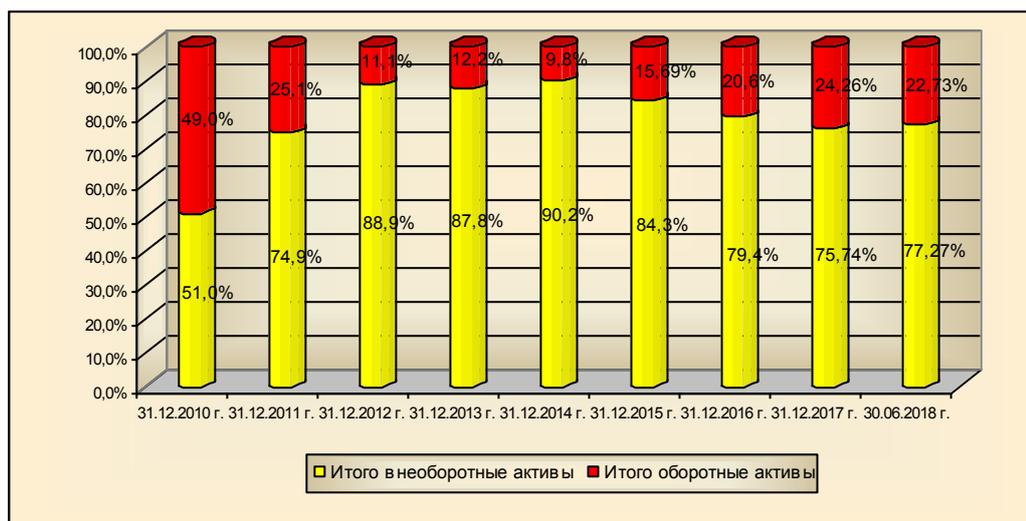


Рис. 4. Величины активов в удельном выражении

По состоянию на 30.06.2018 г. основными составляющими активов (более 5%) являются:

- доходные вложения в материальные ценности – 67,39% совокупных активов Общества;
- дебиторская задолженность до 12 месяцев – 12,16% совокупных активов Общества.

Структура активов Общества представлена на рис. 5 и рис. 6.

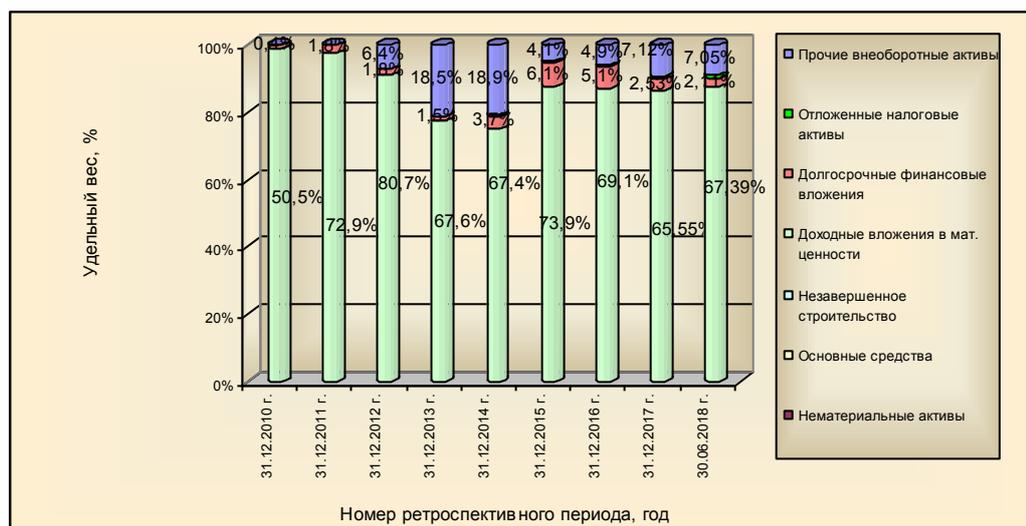


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

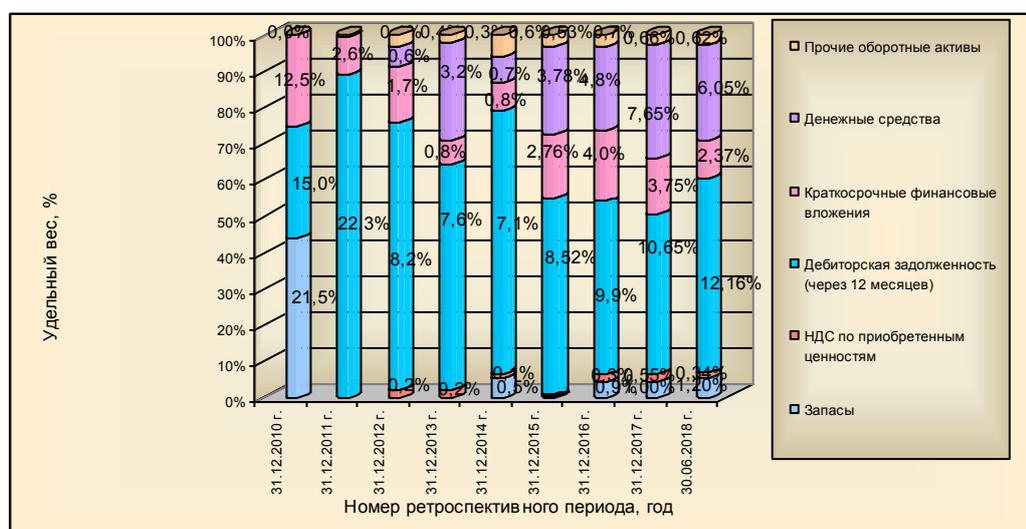


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

Анализ активов.

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

1. Нематериальные активы. Отсутствуют.

3. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют.

4. Нематериальные поисковые активы. Отсутствуют.

5. Материальные поисковые активы. Отсутствуют.

6. Основные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 39 496 тыс. руб.

7. Доходные вложения в материальные ценности. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 108 046 934 тыс. руб. Данные вид активов представляет собой остаточную стоимость имущества, переданного по договорам лизинга, но числящегося на балансе лизингодателя.

8. Долгосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 379 350 тыс. руб.

9. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 115 132 тыс. руб.

10. Прочие внеоборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 11 296 728 тыс. руб.

11. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 923 369 тыс. руб.

12. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 550 792 тыс. руб.

13. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 19 488 249 тыс. руб.

14. Краткосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 793 368 тыс. руб.

15. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 9 704 194 тыс. руб.

16. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 986 938 тыс. руб.

Анализ обязательств.

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

1. Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 105 066 298 тыс. руб.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 987 173 тыс. руб.

3. Прочие долгосрочные обязательства (долгосрочная кредиторская задолженность). Отсутствуют.

4. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 30 908 953 тыс. руб.

5. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 4 523 068 тыс. руб.

6. Доходы будущих периодов. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 127 342 тыс. руб.

7. Оценочные обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 54 281 тыс. руб.

8. Прочие краткосрочные обязательства. Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 9.

Таблица 9.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

| Наименование показателей | 31.12.2014 г. | 31.12.2015 г. | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 30.06.2018 г. |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Рентабельность собственного капитала, % | 15,46 | 12,56 | 11,03 | 13,55 | 5,10 |
| Уровень собственного капитала, % | 7,69 | 8,09 | 7,69 | 11,23 | 11,01 |
| Коеф. покрытия внеоборотных активов СК | 0,09 | 0,10 | 0,10 | 0,15 | 0,14 |
| Длительность оборота кредиторской задолженности, дней | 169 | 163 | 107 | 51 | 52 |
| Длительность цикла самофинансирования, дней | -168 | -74 | 56 | 69 | 118 |

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 10 и табл. 11 соответственно.

Таблица 10.

Система ранжирования финансовых показателей

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

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

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

Таблица 11.

Классификация предприятий

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

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

На основе данных представленных в табл. 9 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г. (период после реорганизации). Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 12 – табл. 16.

Таблица 12.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2014 года

| Наименование показателя | Группы | | | |
|---|-----------|--------------|--------------|------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Рентабельность собственного капитала, % | > 1/3 ЦБ | 1/3 - 1/4 ЦБ | <1/4 ЦБ | <0 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Уровень собственного капитала, % | >=70 | 60-69.999 | 50-59.999 | <50 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Коеф. покрытия внеоборотных активов СК | >1.1 | 1.0-1.1 | 0.8-0.999 | <0.8 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Длительность оборота кред. задолженности, дней | <=60 | 61-90 | 91-180 | >180 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Длительность цикла самофинансирования, дни. | 1 30 | >30; (-10)-0 | (-30)- (-11) | <-30 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Количество показателей в группе | 1 | 0 | 1 | 3 |
| Цена интервала | 5 | 3 | 1 | 0 |
| Сумма баллов (цен интервалов) | | | 6 | |
| Группа финансово-инвестиционной привлек. | | | С | |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 13.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

| Наименование показателя | Группы | | | |
|---|-----------|--------------|--------------|------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Рентабельность собственного капитала, % | > 1/3 ЦБ | 1/3 - 1/4 ЦБ | <1/4 ЦБ | <0 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Уровень собственного капитала, % | >=70 | 60-69.999 | 50-59.999 | <50 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Коеф. покрытия внеоборотных активов СК | >1.1 | 1.0-1.1 | 0.8-0.999 | <0.8 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Длительность оборота кред. задолженности, дней | <=60 | 61-90 | 91-180 | >180 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Длительность цикла самофинансирования, дни. | 1 30 | >30; (-10)-0 | (-30)- (-11) | <-30 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Количество показателей в группе | 1 | 0 | 1 | 3 |
| Цена интервала | 5 | 3 | 1 | 0 |
| Сумма баллов (цен интервалов) | | | 6 | |
| Группа финансово-инвестиционной привлек. | | | С | |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 14.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

| Наименование показателя | Группы | | | |
|--|-----------|--------------|--------------|------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Рентабельность собственного капитала, % | > 1/3 ЦБ | 1/3 - 1/4 ЦБ | <1/4 ЦБ | <0 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Уровень собственного капитала, % | >=70 | 60-69.999 | 50-59.999 | <50 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Коеф. покрытия внеоборотных активов СК | >1.1 | 1.0-1.1 | 0.8-0.999 | <0.8 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Длительность оборота кред. задолженности, дней | <=60 | 61-90 | 91-180 | >180 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Длительность цикла самофинансирования, дни. | 1 30 | >30; (-10)-0 | (-30)- (-11) | <-30 |
| Индикатор для рассматриваемого предприятия | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Количество показателей в группе | 1 | 1 | 1 | 2 |
| Цена интервала | 5 | 3 | 1 | 0 |
| Сумма баллов (цен интервалов) | | | 9 | |

| Наименование показателя | Группы | | | |
|---|--------|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Группа финансово-инвестиционной привлек. | | | | |
| С | | | | |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 15.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 16.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 30.06.2018 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

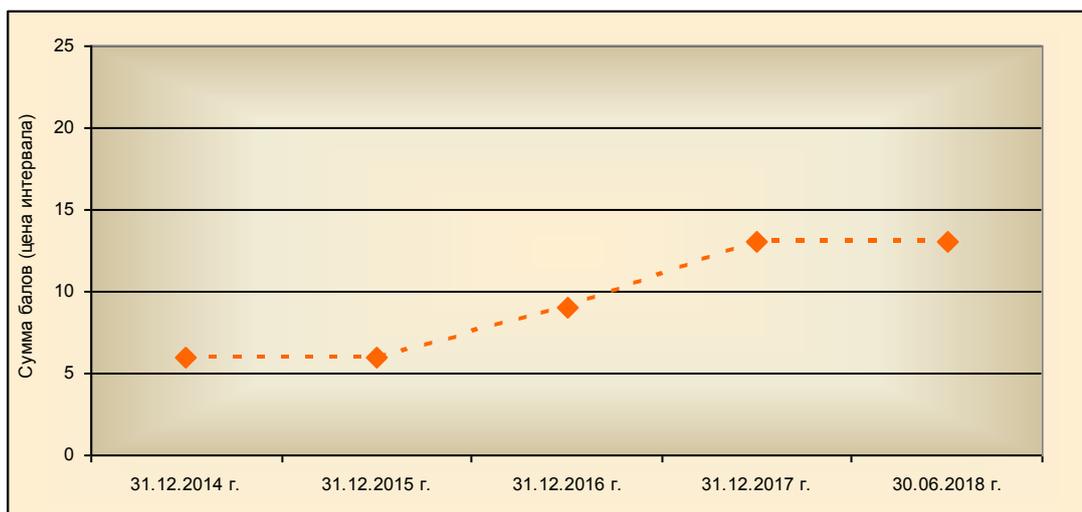


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 17.

Таблица 17.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества

| Показатель хозяйственной деятельности | Динамика изменения | Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) | | | |
|--|--------------------|---|---------|----------|------------|
| | | Высокая | Хорошая | Удовлет. | Неудовлет. |
| Эффективность бизнеса | Отсутствует | 100 | 0 | 0 | 0 |
| Рискованность бизнеса | Отсутствует | 0 | 0 | 0 | 100 |
| Долгосрочные перспективы платежеспособности | Отсутствует | 0 | 0 | 0 | 100 |
| Краткосрочные перспективы платежеспособности | Рост | 40 | 0 | 60 | 0 |
| Качество управления бизнесом | Рост | 0 | 60 | 0 | 40 |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 12 – табл. 17 позволяет сделать следующие выводы:

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

3.5.4. Прогнозные данные

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины

основных показателей деятельности на среднесрочную или долгосрочную перспективу (от 3-х и более лет) Общества.

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

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

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

При анализе данных, представленных Заказчиком, другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость, не выявлены.

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

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

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2016 г. представлены в табл. 18.

Таблица 18.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

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

Источник. 1. <http://www.gks.ru>

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

- экономический рост;
- стагнация;
- экономический кризис.

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

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

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

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

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

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

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

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

Основные тенденции социально - экономического развития РФ по итогам 2017 года

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

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

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

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

По итогам 2017 года темпы роста кредита экономике выросли до 4,7 % г/г (с исключением валютной переоценки). Наряду с жилищным кредитованием, ключевой вклад в рост кредитного портфеля внесло необеспеченное потребительское кредитование, годовые темпы роста которого ускорились в течение года и в декабре достигли 11,1% с исключением валютной переоценки.

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

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

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

Источник: 1. <http://economy.gov.ru/>

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

Основные тенденции социально - экономического развития РФ по итогам 1 полугодия 2018 года

По оценке Минэкономразвития России, ВВП во 2 кв. 2018 вырос на 1,8% г/г. Положительный вклад в июне внесло промышленное производство, профессиональные–вклад в динамику ВВП в апреле услуги и финансовая деятельность. Ускорению экономического роста по сравнению с 1 кв. 2018 способствовало улучшение ситуации в транспортной отрасли и торговле, а также восстановление динамики строительного сектора. Рост ВВП в целом за январь–июнь оценивается на уровне 1,7% г/г. Рост потребительского спроса в апреле–июне ускорился. Темп роста расходов домашних хозяйств на покупку товаров и услуг, рассчитанный по методологии баланса доходов и расходов населения, во 2 кв. 2018 вырос до 3,8% г/г по сравнению с 3,3% г/г в 1 кв. 2018. В июне дополнительную поддержку потребительскому спросу оказывало проведение в России Чемпионата мира по футболу, которое позитивно отразилось на показателях розничной торговли, оборота общественного питания, пассажирских перевозок. Расширение потребления основывается на устойчивом росте заработных плат. По оценке Минэкономразвития России, темпы роста инвестиций в основной капитал во 2 кв. 2018 – 3% г/г. Об ухудшении динамики инвестиций по сравнению с 1 кв. 2018 – 2 кв. 2018 свидетельствует замедление роста инвестиционного импорта. В то же время объем строительных работ во 2 кв. 2018 увеличился после слабых результатов 1 кв. 2018. Выпуск промышленных товаров инвестиционного назначения в апреле–июне продолжал устойчиво расти, при этом рост производства наблюдался как по машиностроительной продукции, так и по строительным материалам. Уровень безработицы с исключением сезонного фактора с марта сохраняется на рекордно низком уровне (4,8% SA) в условиях снижения предложения трудовых ресурсов. Сокращение численности рабочей силы происходит главным образом за счет снижения численности занятых, в то время как численность безработных остается относительно стабильной. Кредит экономике растет умеренными темпами, при этом в структуре портфеля увеличивается доля кредитов физическим лицам. Темп роста кредитов населению продолжает ускоряться и существенно опережать темп роста корпоративного кредитования. В целях ограничения рисков в данном сегменте кредитного рынка Банк России принял решение о повышении с 1 сентября коэффициентов риска по необеспеченным потребительским ссудам, если их полная стоимость превышает 10% годовых. Профицит текущего счета платежного баланса во 2 кв. 2018 более чем в 11 раз превысил значение предыдущего года. Это было обусловлено в первую очередь значительным ростом физических объемов экспорта основных товаров в условиях крайне благоприятной ценовой конъюнктуры. Одновременно произошло замедление темпов роста импорта (наиболее выраженное по инвестиционным товарам) на фоне ослабления рубля в реальном выражении во 2 кв. 2018. С учетом коррекции на сезонность сальдо текущего счета

сохранилось приблизительно на уровне предыдущего квартала.

Несмотря на изменение отношения к риску глобальных инвесторов, отток капитала по финансовому счету замедлился. При этом на фоне оттока капитала по государственному сектору и банковскому сектору операции прочих секторов сформировали приток капитала. В результате чистый отток капитала частного сектора был околонулевым во 2 кв. 2018 после 21,5 млрд. долл. США кварталом ранее.

Источник: 1. http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/4f9f1b7c-af66-4d19-aa48-98406c3c4bda/180801_econ_picture.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=4f9f1b7c-af66-4d19-aa48-98406c3c4bda

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

4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ

Прогноз социально-экономического развития РФ на 2018 год и на плановый период 2019 - 2024 годов.

Минэкономразвития России осуществило обновление прогноза социально-экономического развития с учетом целей, поставленных Президентом Российской Федерации (Указ № 204). В базовый сценарий прогноза социально-экономического развития в настоящий момент заложены предпосылки полной реализации разработанного Правительством Российской Федерации комплекса мер, направленных на обеспечение ускорения темпов экономического роста и улучшение демографической ситуации. В августе 2018 г. прогноз может быть уточнен с учетом конкретных решений, принятых по их реализации.

В первом полугодии 2018 года крупнейшие экономики продолжали расти темпами, близкими к показателям прошлого года. Глобальный PMI в обрабатывающей промышленности находился выше отметки 53 б.п. с начала года (в среднем за январь-май 53,7 б.п.). Вместе с тем в настоящее время существенно возросли риски замедления глобального роста, в том числе из-за введения ключевыми странами взаимных торговых ограничений.

Кроме того, более высокие темпы экономического роста в США по сравнению с экономикой Еврозоны, активная нормализация денежно-кредитной политики ФРС США, а также рост волатильности на финансовых рынках отдельных развивающихся стран (Аргентина, Турция) привели к масштабной переоценке рисков глобальными инвесторами и укреплению доллара США относительно других валют. По оценке Минэкономразвития России, текущие значения курса рубля являются в первую очередь следствием глобального давления на валюты развивающихся стран, в то время как эффект на настроения инвесторов введенного в начале апреля 2018 г. дополнительного пакета санкционных мер к настоящему моменту исчерпан.

В этих условиях Минэкономразвития России ожидает сохранения обменного курса рубля вблизи текущих уровней до конца 2018 года. С учетом значений 1П18 в среднем за 2018 год курс рубля к доллару США прогнозируется на уровне 60,8 рублей за доллар США. На горизонте до 2024 года по мере исчерпания влияния стимулирующего бюджетного импульса в США и нормализации денежно-кредитной политики ЕЦБ ожидается постепенное ослабление доллара США относительно евро, что также скажется на динамике курсов валют развивающихся стран.

В условиях достаточно уверенного роста мирового спроса странами-экспортерами нефти 23 июня было принято решение об увеличении добычи нефти до 1 млн. барр. в день. В этих условиях прогнозируется, что объем добычи нефти в России составит 549 млн. тонн в текущем году (после 546,5 млн. тонн в 2017 году), а в 2019 г. увеличится до 555 млн. тонн и до 560 млн. тонн в 2020 - 2021 г. с последующим постепенным снижением до 555 млн. тонн к 2024 году.

Вместе с тем наращивание добычи нефти странами ОПЕК+ не приведет к резким колебаниям котировок. В базовый сценарий прогноза социально-экономического развития Минэкономразвития России закладывает постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» до 63,4 долларов США за баррель в среднем за 2019 год, 59,7 долларов США за баррель в 2020 году и до 53,5 долларов США за баррель в 2024 году. При этом влияние изменения цен на нефть на обменный курс рубля будет в значительной степени абсорбировано бюджетным правилом, в связи с чем с учетом ситуации на мировых финансовых рынках в среднесрочной перспективе курс рубля будет стабилен в реальном выражении.

Темп роста ВВП в текущем году, по оценке, составит 1,9%. В разрезе компонентов использования продолжится расширение внутреннего потребительского и инвестиционного спроса темпами, сопоставимыми с предыдущим годом. При этом следующий год, как ожидается, будет достаточно сложным с точки зрения адаптации к принятым решениям в области бюджетно-налоговой политики.

Запланированное повышение ставки НДС с 18% до 20% приведет к временному ускорению инфляции.

Доля товаров и услуг, облагаемая базовой ставкой НДС, в потребительской корзине, оставляет 76%. Соответственно, «счетный» вклад в инфляцию от увеличения базовой ставки НДС с 18% до 20% оценивается в 1,3 п.п. Кроме того, будут иметь место два противоположных по направлению «вторичных эффекта»: рост инфляционных ожиданий и частичная абсорбция эффекта повышения НДС за счет маржи производителей и продавцов, которые будут сопоставимы по масштабу. Вероятно, эффект роста инфляционных ожиданий реализуется уже в текущем году и приобретет форму «потребления впрок» товаров длительного пользования, на которые население будет ждать роста цен. С учетом описанного эффекта прогнозируется, что инфляция с текущих уровней ускорится до 3,1% г/г в декабре 2018 года. С учетом проведения Банком России денежно-кредитной политики, направленной на стабилизацию инфляции и сдерживание роста инфляционных ожиданий, инфляция на конец 2019 г. составит 4,3% г/г, что в целом является незначительным отклонением от целевого ориентира Банка России 4%. По мере выхода из базы расчета вклада от повышения НДС инфляция, вероятно, опустится ниже 4% (прогноз инфляции на конец 2020 г. составляет 3,8% г/г).

Темп роста ВВП может опуститься ниже 1% г/г ко 2кв19, по итогам 2019 года темп роста ВВП прогнозируется на уровне 1,4%. Снижение темпов экономического роста будет связано со следующими факторами.

В 2019 году ожидается замедление реальных темпов роста заработных плат в первую очередь из-за формирования высокой базы сравнения в 2018 году (в результате доведения до целевого уровня оплаты труда работников социальной сферы, а также доведения размера МРОТ до прожиточного минимума). Кроме того, в 2019 году индексация прочим категориям работников бюджетной сферы будет проведена с 1 октября (а не с 1 января, как в текущем году). Отсутствие значимого давления на заработные платы со стороны бюджетного сектора обусловит сближение темпов роста реальных заработных плат в частном секторе с темпом роста производительности труда. С другой стороны, на реальных темпах роста заработной платы, так же как и на их покупательной способности, негативно скажется ускорение инфляции. В результате темп роста реальных заработных плат снизится с ожидаемых 6,3% в 2018 году до менее 1% в 2019 году, а с 3,5% г/г – реальный темп роста расходов на конечное потребление домашних хозяйств текущем году до 2,6% г/г в 2019 году (влияние замедления динамики заработных плат на потребительские расходы будет частично компенсироваться снижением нормы сбережения). В дальнейшем ожидается восстановление темпов роста реальных заработных плат до значений, близких к темпам роста производительности труда. Вторым фактором замедления роста в 1 кв. 2018 станет вероятный отложенный запуск инвестиционных проектов с государственным участием при одновременном росте налоговой нагрузки уже с начала года.

Острый дефицит на рынке труда будет постепенно ослабевать. Это станет результатом повышения уровня экономической активности населения (в том числе в старших возрастах), благодаря увеличению продолжительности здоровой жизни в совокупности с повышением пенсионного возраста. По оценке Минэкономразвития России, результатом указанных факторов станет увеличение численности занятых приблизительно на 300 тыс. человек в 2019 г. и на 1,8 млн. человек к 2024 г. по сравнению с инерционным сценарием. Совокупный вклад в экономический рост от увеличения численности работающего населения за период 2019- 2024 годов оценивается в 1,3 процентного пункта. Дополнительным фактором увеличения предложения труда должен стать рост притока мигрантов.

Наряду с постепенным увеличением предложения труда, спрос на труд также продолжит расти в условиях динамичного экономического роста. Кроме того, постепенное устранение барьеров, затрудняющих движение рабочей силы, в том числе за счет сокращения времени поиска работы в результате широкого распространения и активного использования интернет-технологий, а также более широкое распространение новых форм занятости (таких как «онлайн-интеграторы»), будет способствовать снижению безработицы, в том числе за счет сокращения ее естественного уровня. В результате в течение всего прогнозного периода, будет сохраняться тренд на снижение уровня безработицы. Уровень безработицы может снизиться с 5,2% в 2017 году до 4,6% в 2023-2024 годах.

Выходу российской экономики на траекторию более высоких темпов роста будет способствовать комплекс мер, реализуемых Правительством Российской Федерации для решения задач, поставленных Указом Президента Российской Федерации (№204). Указанные меры направлены, в том числе, на обеспечение роста производительности труда в экономике, увеличение доли малого бизнеса в ВВП, расширение несырьевого неэнергетического экспорта и экспорта услуг, создание условия для развития человека.

Одновременно ключевым условием обеспечения устойчиво высоких темпов экономического роста является перераспределение структуры расходов в пользу инвестиционных. На решение этой задачи будет направлен комплекс мер экономической политики, включающий как перераспределение расходов федерального бюджета в пользу инвестиционных и реализацию проектов инфраструктурного строительства с привлечением средств частных инвесторов, так и создание условий для роста инвестиционной активности частного сектора. Второе будет достигаться с помощью

обеспечения стабильных и необременительных условий для бизнеса (что предполагает стабильные налоговые условия, предсказуемое тарифное регулирование, снижение уголовно-процессуальных рисков предпринимательской деятельности, завершение реформы контроля и надзора), а также развитие конкуренции и снижение доли государства в экономике.

Кроме того, комплекс мер экономической политики будет включать мероприятия, направленные на создание источников долгосрочных сбережений в экономике (добровольная накопительная пенсионная система, расширение линейки инструментов сбережения населения), а также переход от нейтрального банковского регулирования к стимулирующему (с точки зрения проектного кредитования, кредитования МСП и ипотечного кредитования).

При успешной реализации всего комплекса мер экономической политики рост ВВП ускорится до уровня выше 3% в период 2021-2024 годов. В инерционном сценарии потенциальные темпы роста ВВП сохранятся на уровне 1,5-2,0%.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 – 2024 годы представлены в табл. 19.

Таблица 19.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 – 2024 годы

| Наименование показателя | 2017 год | 2018 год | 2019 год | 2020 год | 2021 год | 2022 год | 2023 год | 2024 год |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | прогноз | | | | | | |
| ВВП, % г/г реальный рост | 1,5 | 1,9 | 1,4 | 2,0 | 3,1 | 3,2 | 3,2 | 3,3 |
| ВВП номинал (млрд.руб.) | 92 037 | 100 519 | 106 154 | 111 558 | 119 385 | 128 074 | 137 715 | 148 258 |
| ИПЦ, % г/г (на конец периода) | 2,5 | 3,1 | 4,3 | 3,8 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 |
| Курс доллара (среднее за период) | 58,3 | 60,8 | 63,2 | 63,8 | 64 | 64,7 | 66,3 | 68,0 |
| Инвестиции в основной капитал (млрд. рублей) | 15 967 | 17 339 | 18 775 | 21 088 | 23 498 | 26 135 | 29 039 | 32 183 |
| Оборот розничной торговли (млрд. рублей) | 29 813 | 31 354 | 33 325 | 35 357 | 37 641 | 40 086 | 42 757 | 45 667 |
| Реальная з/п, % г/г | 2,9 | 6,3 | 0,8 | 1,5 | 2,3 | 2,8 | 2,8 | 2,8 |
| Номинальная з/п, % г/г | 6,7 | 9,0 | 5,1 | 5,2 | 6,4 | 7,0 | 6,9 | 6,9 |
| Номинальная з/п: бюджетный сектор, % г/г | 6,2 | 13,1 | 2,7 | 4,6 | 5,1 | 6,0 | 5,9 | 5,9 |
| Номинальная з/п: частный сектор, % г/г | 6,8 | 7,5 | 6,0 | 5,4 | 6,9 | 7,2 | 7,2 | 7,2 |
| ФЗП номинальный (млрд. руб.) | 20 821 | 22 635 | 23 800 | 25 057 | 26 656 | 28 495 | 30 473 | 32 597 |
| Индекс промышленного производства, % г/г | 2,1 | 2,5 | 2,1 | 2,6 | 2,9 | 3,2 | 3,3 | 3,4 |
| Счет текущих операций (млрд. долл.) | 32,7 | 83,2 | 67,4 | 46,2 | 35,6 | 28,4 | 23,1 | 19,3 |
| Финансовый счет (кроме резервных активов) (млрд. долл.) | 10,0 | 18,0 | 14,0 | 4,0 | 0,0 | -1,0 | -1,0 | 1,0 |
| Экспорт товаров (млрд. долл.) | 353 | 440 | 445 | 447 | 460 | 476 | 449 | 514 |
| Импорт товаров (млрд. долл.) | 238 | 275 | 290 | 307 | 325 | 343 | 362 | 380 |
| Изменение валютных резервов (млрд. долл.) | 22,6 | 65,5 | 53,3 | 42,2 | 35,7 | 29,9 | 24,5 | 18,5 |

Источник. 1. http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/6199b307-3102-42ca-935c-19b05d2d398b/180704_econ_picture.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=6199b307-3102-42ca-935c-19b05d2d398b

4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

Информация о состоянии отрасли за период с 2003 г. по 2015 г.

Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества, а именно 65.21 – финансовый лизинг. В качестве исходной информации для оценки состояния и перспектив развития отрасли использовались данные о динамике изменений следующих, сводных по всем предприятиям отрасли, параметров:

- валовой выручки;

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

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

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

По состоянию на дату проведения оценки в указанном источнике доступны данные до 2015 г. включительно. Данные о динамике изменений указанных выше, сводных по всем предприятиям отрасли, параметров представлены в табл. 20.

Таблица 20.

Данные о динамике изменения финансовых показателей отрасли

| Период | Валовая выручка, тыс. руб. | Чистая прибыль (убыток), тыс. руб. | Валюта баланса, тыс. руб. | Долгосрочные заемные средства, тыс. руб. | Краткосрочные заемные средства, тыс. руб. | Капиталы и резервы (собственные средства), тыс. руб. |
|--------|----------------------------|------------------------------------|---------------------------|--|---|--|
| 2003 | 47 750 176 | 3 413 555 | 123 242 005 | 32 536 308 | 20 728 558 | 33 684 936 |
| 2004 | 199 975 859 | 4 810 680 | 306 171 357 | 124 886 332 | 46 984 180 | 55 778 943 |
| 2005 | 242 386 388 | 4 436 392 | 456 244 726 | 180 487 917 | 61 894 077 | 87 188 006 |
| 2006 | 173 324 481 | 11 017 352 | 549 215 355 | 219 420 388 | 83 052 398 | 96 947 533 |
| 2007 | 304 943 741 | 10 367 733 | 826 266 658 | 382 317 545 | 118 698 384 | 123 684 765 |
| 2008 | 318 239 045 | -8 092 691 | 1 141 683 125 | 610 369 810 | 134 870 589 | 157 852 480 |
| 2009 | 266 633 431 | 5 543 892 | 989 472 778 | 511 566 878 | 119 108 311 | 166 505 995 |
| 2010 | 267 293 036 | 16 350 230 | 1 023 561 704 | 450 653 827 | 137 235 160 | 227 665 317 |
| 2011 | 308 975 183 | 8 264 018 | 1 156 714 112 | 487 016 551 | 149 113 629 | 207 604 736 |
| 2012 | 401 048 566 | -9 556 898 | 1 517 113 529 | 680 914 015 | 228 661 470 | 264 527 303 |
| 2013 | 542 300 278 | -13 792 572 | 1 875 903 243 | 935 461 185 | 244 377 690 | 251 586 137 |
| 2014 | 612 224 545 | -716 276 | 1 700 771 630 | 743 815 229 | 286 919 323 | 214 143 945 |
| 2015 | 572 345 232 | 17 688 107 | 2 413 473 354 | 1 097 679 129 | 446 742 339 | 388 872 136 |

Источник. 1 <http://cbsd.gks.ru/>

Для оценки состояния и перспектив развития отрасли, представленные в табл. 20, данные сопоставлялись с аналогичными данными для всей экономики. В качестве источника информации использовалась центральная база статистических данных Федеральной службы государственной статистики (<http://cbsd.gks.ru/>) раздел Финансы организаций. Для выборки данных использовались следующие значения параметров группирования:

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

По состоянию на дату проведения оценки в указанном источнике доступны данные до 2015 г. включительно. Данные о динамике изменений указанных выше, сводных по всем предприятиям по всем отраслям, параметров представлены в табл. 21.

Таблица 21.

Данные о динамике изменения финансовых показателей по всем отраслям

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

Источник. 1 <http://cbsd.gks.ru/>

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

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

где:

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

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

σ_m^2 – дисперсия параметра экономики.

Коэффициент бета может иметь как положительные, так и отрицательные значения. Положительное значение коэффициента свидетельствует об однонаправленной динамике изменения параметров отрасли и экономики, отрицательное значение указывает на наличие разнонаправленной динамики. Характеристики чувствительности изменения показателей отрасли к изменению показателей экономики в целом и направленности изменений представлены в табл. 22.

Таблица 22.

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

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

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

Источник. 1. Анализ Оценщика.

Результаты расчета коэффициентов бета и оценка состояния и перспектив развития отрасли представлены в табл. 23.

Таблица 23.

Результаты расчета коэффициентов бета и оценка состояния и перспектив развития отрасли

| Наименование показателя | Значение коэффициента | Темпы изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей | Направление изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей | Оценка перспектив развития отрасли | |
|---|-----------------------|---|---|--|--|
| | | | | при экономическом росте | при кризисе |
| Валовая выручка | 2,52 | Опережающие | В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика | Рост показателя опережающим темпом | Снижение показателя опережающим темпом |
| Чистая прибыль | 1,13 | Опережающие | В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика | Рост показателя опережающим темпом | Снижение показателя опережающим темпом |
| Валюта баланса | 0,54 | Запаздывающие | В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика | Рост показателя запаздывающим темпом | Снижение показателя запаздывающим темпом |
| Долгосрочные заемные средства | 1,70 | Опережающие | В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика | Рост показателя опережающим темпом | Снижение показателя опережающим темпом |
| Краткосрочные заемные средства | 1,00 | Совпадающие | В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика | Рост показателя с темпами, соответствующими средним по экономике | Снижение показателя с темпами, соответствующими средним по экономике |
| Капиталы и резервы (собственные средства) | 0,71 | Запаздывающие | В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика | Рост показателя запаздывающим темпом | Снижение показателя запаздывающим темпом |

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

[Информация о текущем состоянии отрасли и перспективах.](#)

Исследование «Рынок лизинга по итогам 2017 года, подготовлено рейтинговым агентством RAEX (Эксперт РА).

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

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

Автолизинг и ж/д техника выступили драйверами роста рынка в 2017 году. Наибольший рост за год показала ж/д техника, объем которой в 2017-м вырос больше чем в два раза, при этом доля сегмента в объеме нового бизнеса увеличилась на 8 п. п., до 21%. Такой интенсивный рост сегмента стал результатом программы утилизации старых вагонов, что привело к дефициту подвижного состава и, как следствие, повышению спроса на новые вагоны. Объем лизинга автотранспорта прибавил 43% по сравнению с 2016 годом за счет госпрограммы по субсидированию лизинга грузовых автомобилей. В итоге впервые за последние три года доля грузовых автомобилей превзошла долю легковых, составив 57% от объема нового бизнеса в автосегменте.

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

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

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

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

[Место Общества в отрасли.](#)

По итогам 2017 года ПАО «ТрансФин-М» занимает 5 место по объему лизингового портфеля и 4 место

по новому бизнесу среди лизинговых компаний России. Рейтинг кредитоспособности RAEX (Эксперт РА) – ruA-.

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

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

Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2017 г. представлены в табл. 24, а так же на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 24.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

| Период | Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США | Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу | Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше) |
|--------|--|---|---|
| 2010 | 62,17 | 521 | 55,33 |
| 2011 | 75,17 | 606 | 58,93 |
| 2012 | 49,79 | 514 | 57,10 |
| 2013 | 120,74 | 533 | 57,41 |
| 2014 | 46,85 | 504 | 57,66 |
| 2015 | 47,01 | 449 | 52,95 |
| 2016 | 41,76 | 454 | 45,90 |
| 2017 | 51,60 | 460 | 50,50 |

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

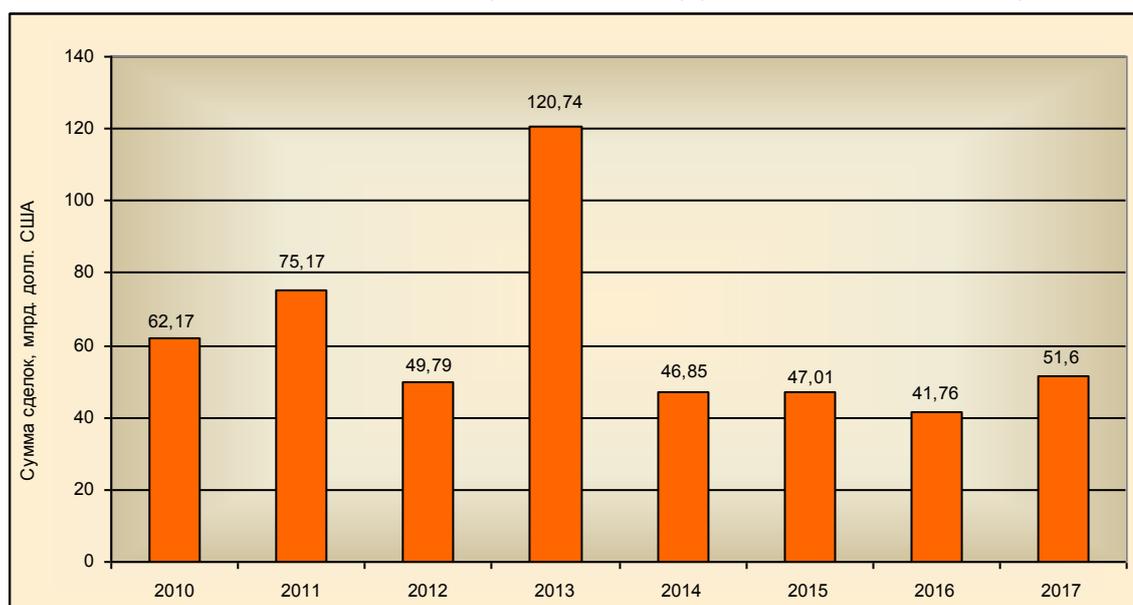


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

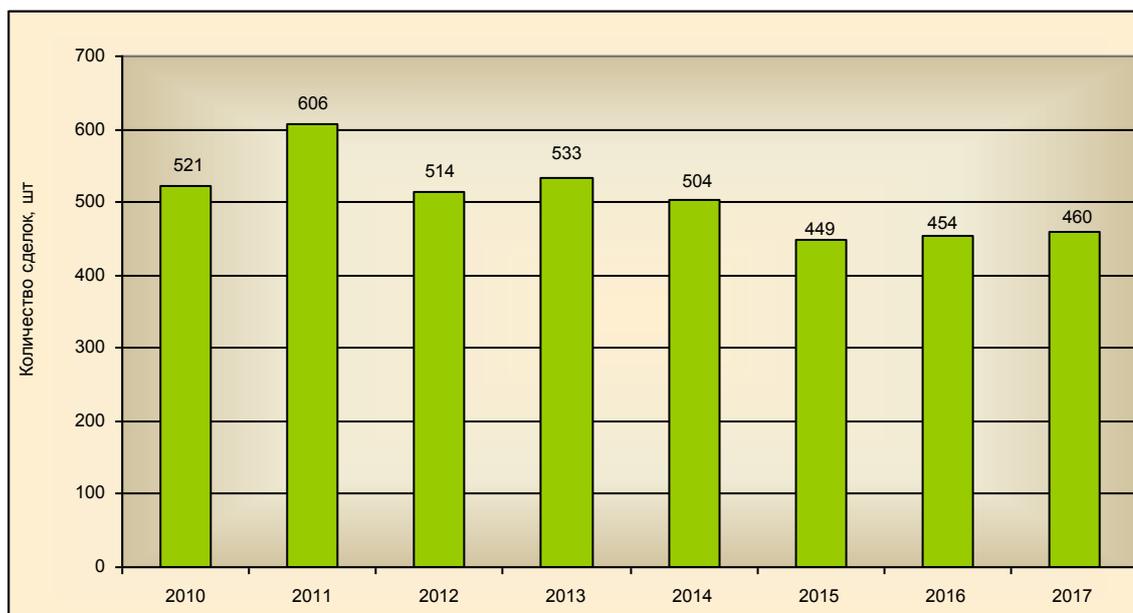


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

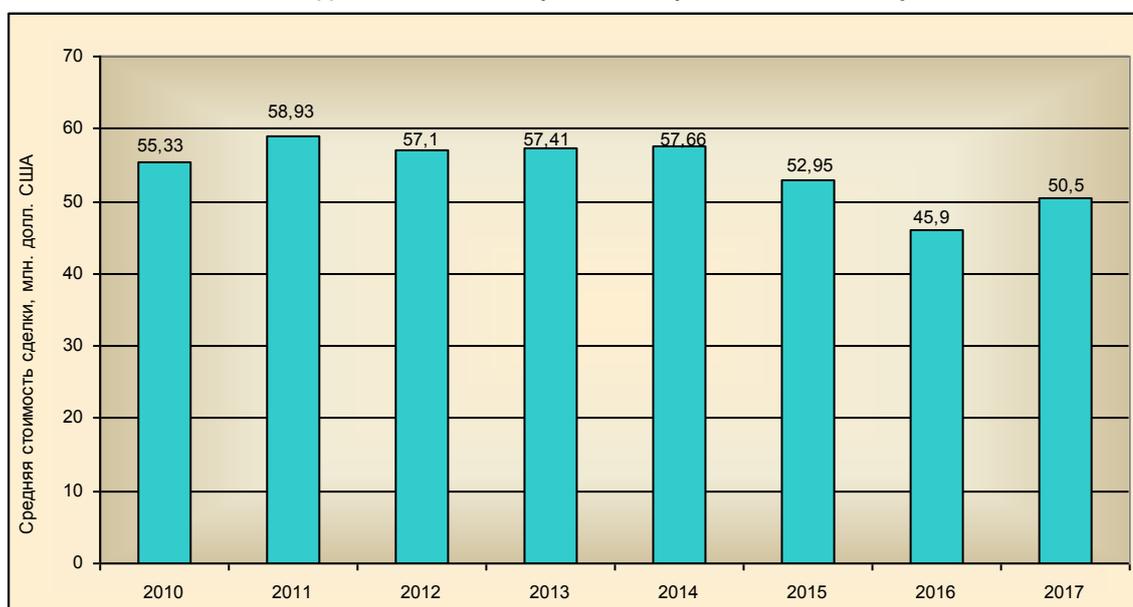


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

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

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

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

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

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

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

В рублевом выражении тенденции несколько иные. По сравнению с 2016 годом рынок вырос на 12,8%, до 3 трлн. руб. В значительной степени такой результат обусловлен наследием девальвации рубля, несмотря на то, что за последний год мы наблюдаем укрепление национальной валюты к доллару

США на 5,1%. Тем не менее, рубль все еще стоит почти вдвое меньше, чем в конце 2013 года. Однако стабильность курса помогла поддержать M&A-активность российских компаний за рубежом: объем трансграничных сделок российских компаний вырос в 3,8 раза по сравнению с позапрошлым годом.

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

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

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

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

Вывод:

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

Состояние российского рынка слияния и поглощений (M&A) по итогам 1 полугодия 2018 г.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения по сумме и числу сделок в январе - июне 2018 г. представлены в табл. 25, а так же на рис. 11 и рис. 12.

Таблица 25.

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

| Период | Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США | Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу |
|--------|--|---|
| янв.18 | 1,406 | 29 |
| фев.18 | 3,684 | 15 |
| мар.18 | 8,47 | 33 |
| апр.18 | 2,103 | 25 |
| май.18 | 1,241 | 28 |
| июн.18 | 0,966 | 23 |

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

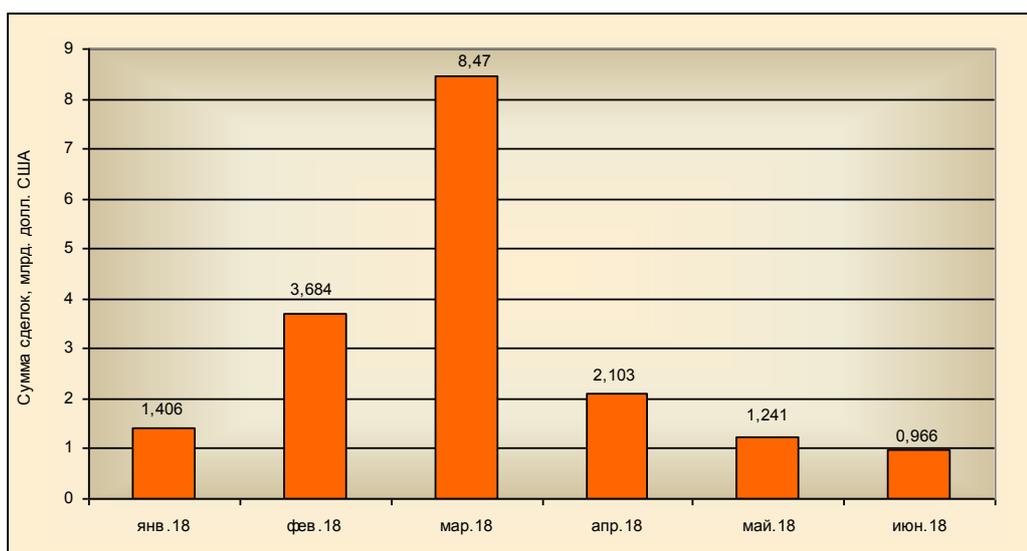


Рис. 11. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

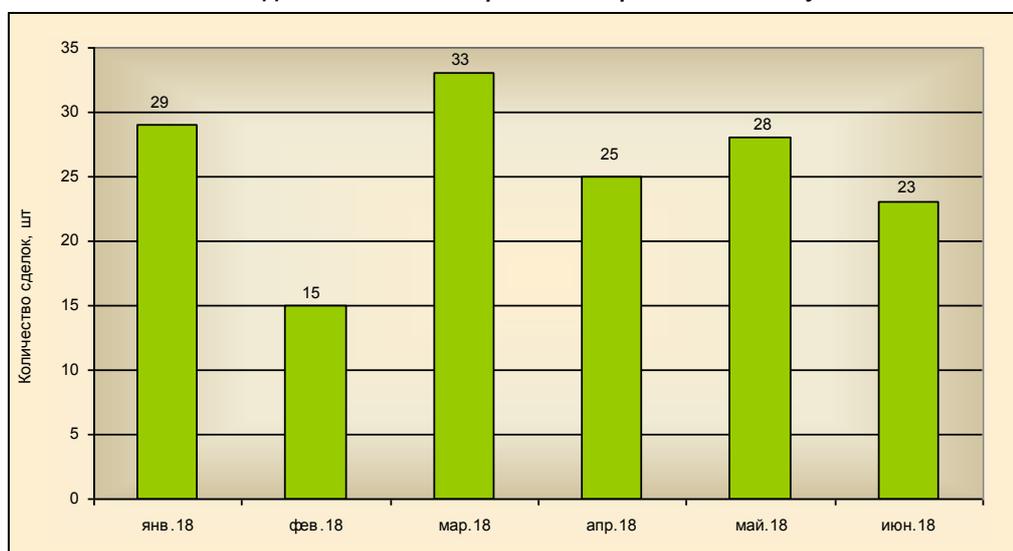


Рис. 12. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

Сумма сделок в первом полугодии 2018 года — \$17,856 млрд.

Число сделок — 153.

Средняя стоимость сделки — \$116,7 млн. (за вычетом крупнейших — \$60,5 млн.)

Основные тренды

Июнь 2018 года стал еще более провальным для M&A, чем май. В этом месяце отмечено всего 23 транзакции — вдвое меньше, чем в июне прошлого года (45 сделок). А их суммарная стоимость снизилась более чем в 11 раз — до \$966,2 млн. против \$11,118 млрд. в том же месяце прошлого года.

Отчасти такое резкое снижение объясняется тем, что в июне прошлого года на рынке произошло сразу несколько мегасделок: сработал эффект «длинной базы». При этом мегасделки, которые планировались на июнь 2018 года, или ждут одобрения регуляторов, или перенесли на следующий месяц. В частности, «Сбербанк» еще в мае был готов завершить масштабную сделку по продаже своего дочернего банка в Турции банку Emirates NBD за \$3,1 млрд., однако до сих пор ожидает решения всех задействованных регуляторов. А анонсированная в июне сделка по продаже холдингом Veon доли в итальянском сотовом операторе Wind Tre совладельцу — гонконгской компании CK Hutchison за \$2,867 млрд., — состоялась в начале июля.

Крупнейшей сделкой июня стала майская покупка финской Wärtsilä Oyj группы компаний «Транзас» за \$245,7 млн.

Суммарная стоимость сделок в первом полугодии 2018 года снизилась на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив \$17,86 млрд. против \$21,08 млрд. годом ранее. В рублевом выражении суммарная стоимость сделок снизилась еще существенней — на 26%, до 1,04 трлн. руб. с 1,23 трлн. руб. в первом полугодии 2017 года. Это объясняется снижением курса рубля по сравнению с прошлым годом.

Средняя цена сделки в первом полугодии текущего года была на 24,5% ниже, чем в прошлом году, — \$60,5 млн. против \$80,1 млн. соответственно. Число сделок в годовом сравнении также снизилось на 37,5%, до 153 транзакций по сравнению с 245 в январе-июне прошлого года. Стоит также добавить, что число предприятий, проданных в порядке процедуры банкротства в первом полугодии 2018 года, стало довольно значительным — 15 против 11 в аналогичном периоде прошлого года.

Таким образом, подтвердился наш предыдущий прогноз, по которому снижение рынка M&A по итогам первого полугодия 2018 года должно было составить 10-15% по суммарной стоимости сделок и 35-40% по числу транзакций. В данный момент рынок M&A стагнирует под влиянием неустойчивой ситуации на внешних рынках. Также негативно сказывается влияние антироссийских санкций, которое препятствует активности российских предприятий за рубежом. Санкции, которые США планируют ввести в августе 2018 года, уже привели к падению курса рубля до минимума с ноября 2016 года.

Если макроэкономическая ситуация останется неизменной в ближайшие месяцы, а курс рубля продолжит снижение, по итогам 2018 года мы ожидаем сокращения объема рынка на 15-20% по отношению к предыдущему году (до \$40-43 млрд.).

Рейтинг отраслей по суммарной стоимости сделок в первом полугодии 2018 года сложился нетипично. Первое место в рейтинге отраслей в I полугодии 2018 года заняли финансовые институты с 9 сделками на \$5,5 млрд. (30,8% объема рынка). Правда, повода для оптимизма в этом нет. Подобный результат достигнут, прежде всего, за счет санации двух крупных частных банков во избежание их банкротства. Так, крупнейшей сделкой полугодия стал переход активов «Промсвязьбанка» в собственность Агентства страхования вкладов, оцененный в \$4,25 млрд. Но даже за вычетом этой сделки суммарная стоимость сделок в сфере финансов в первом полугодии 2018 года выросла в 2,6 раза по сравнению с тем же периодом прошлого года. Количество транзакций при этом снизилось в 1,6 раза.

Второе место в первом полугодии 2018 года заняла торговля с 22 сделками на \$3,73 млрд. (20,9% объема рынка). Во многом этот результат достигнут благодаря крупнейшей из майских сделок — слияния двух крупных мобильных ритейлеров: «Связного» и «Евросети», которая оценивается в \$505,4 млн. Тем не менее, M&A-активность в торговле растет: по сравнению с январем-июнем 2017 года прирост составил 7,13%, хотя число сделок сократилось на 26% — с 30 в предыдущем году.

На третье место по итогам полугодия поднялся транспорт с 10 сделками на \$3,03 млрд. (17% объема рынка). Этот сравнительно высокий результат достигнут, как и в прошлом году, прежде всего, за счет крупнейшей сделки начала года — перехода железнодорожного оператора «УВЗ Логистик», которого на этот раз получила компания «Инвест-Логистика». Стоимость сделки не раскрывалась, но обязательства УВЗЛ, перешедшие к новому собственнику, могли составлять порядка 118 млрд. руб. Также свою роль сыграла апрельская продажа компанией Transportation Investments 30,75%-ной доли в Global Ports Investments Plc группе компаний «Дело» Сергея Шишкарева за \$551,7 млн. (оценочно), которая после приобретения стала мажоритарным акционером.

Четвертое место заняли строительство и девелопмент с 40 сделками на \$2,3 млрд. (12,9% объема рынка). Крупнейшей сделкой в отрасли стала консолидация в региональной собственности активов особых экономических зон «Алабуга» и «ОЭЗ «Иннополис» стоимостью \$568,5 млн. Отметим, что в этой отрасли сейчас активно растет спрос на офисную недвижимость, особенно в Москве.

На пятое место в рейтинге отраслей по итогам первого полугодия 2017 года опустился ТЭК, где отмечено 6 сделок на \$623,1 млн. (3,5% объема рынка). M&A-активность в топливно-энергетическом комплексе в январе-июне 2018 года резко снизилась. Две самые крупные сделки начала 2018 года были заключены НОВАТЭКом, который в последнее время активно скупает газовые активы. В январе и феврале он приобрел ООО «Черничное», владеющее лицензией на одноименное месторождение, а также «Геотрансгаз» и «Уренгойскую газовую компанию».

Стоит добавить, что за полгода не было зафиксировано ни одной сделки в легкой промышленности, спорте и СМИ. Также существенно снизилась активность в сельском хозяйстве и пищевой промышленности.

Средняя стоимость сделок в отраслях в первой половине 2018 года менялась разнонаправленно. В некоторых отраслях компании подорожали. Особенно сильно выросли цены в строительстве и торговле — отраслях, где спрос на активы растет. Зато существенно снизилась средняя стоимость сделки в тех отраслях, где M&A-активность замедляется, — услугах и ИТ.

Число отраслей, вошедших в статистику по средней стоимости сделки, существенно сократилось: более 11 сделок было заключено всего в 4 отраслях, тогда как в прошлом году в статистику вошло 8 отраслей.

Топ-15 сделок с участием российских компаний в первом полугодии 2018 года на рис. 13.

| Страна | Объект сделки | Продавец | Покупатель | Тип | Сумма сделки, млн руб. | Страна покупателя | Дата |
|-------------------|---|---|---|-------|------------------------|-------------------|--------|
| Внебиржевой рынок | ООО «Промисью»** | Алексей и Дмитрий Алексеевы и другие (домашние и корпоративные ижд.) | Самарская «История» (История) (ООО) | 80,0% | 420,0 | Бразилия | Май 18 |
| Торжественно | ООО «Авантаж» | Светлана Голубева | ООО «Бит» (Бит) | 20,0% | 300,0 | Бразилия | Май 18 |
| Торжественно | ООО «ИКС-Восток» | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | АО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 210,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Внебиржевой рынок | ООО «Авантаж» | Светлана Голубева (ИКС-Восток), ИКС-Восток (ИКС-Восток), ИКС-Восток | Центральный Банк Российской Федерации | 80,0% | 160,0 | Бразилия | Май 18 |
| Сторонние сделки | АО «СЭТ» (СЭТ) и АО «СЭТ-Восток» (СЭТ-Восток) | ООО «СЭТ-Восток» (СЭТ-Восток) (СЭТ-Восток) | ИКС-Восток (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 150,0 | Бразилия | Апр 18 |
| Торжественно | ООО «Global Park Investments LLC» | ООО «Global Park Investments LLC» (Global Park Investments LLC) (Global Park Investments LLC) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 20,0% | 101,7* | Бразилия | Апр 18 |
| ТБ | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 140,0 | Бразилия | Апр 18 |
| Внебиржевой рынок | АО «Сибирские энергетические системы» (Сибирские) | Сибирские Энергетические Системы (Сибирские) | АО «Сибирские энергетические системы» (Сибирские) | 10,0% | 110,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Торжественно | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0 | Бразилия | Май 18 |
| Сторонние сделки | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Торжественно | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Внебиржевой рынок | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Внебиржевой рынок | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Торжественно | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Торжественно | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Торжественно | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Торжественно | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0* | Бразилия | Апр 18 |
| Торжественно | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | ООО «ИКС-Восток» (ИКС-Восток) (ИКС-Восток) | 10,0% | 100,0* | Бразилия | Апр 18 |

Источники: Информационный вестник АК&М

Рис. 13. Топ-15 сделок с участием российских компаний в первом полугодии 2018 г.

Вывод:

В данный момент рынок M&A стагнирует под влиянием неустойчивой ситуации на внешних рынках. Также негативно сказывается влияние антироссийских санкций, которое препятствует активности российских предприятий за рубежом. Санкции, которые США планируют ввести в августе 2018 года, уже привели к падению курса рубля до минимума с ноября 2016 года.

Если макроэкономическая ситуация останется неизменной в ближайшие месяцы, а курс рубля продолжит снижение, по итогам 2018 года мы ожидаем сокращения объема рынка на 15-20% по отношению к предыдущему году (до \$40-43 млрд.).

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/>

4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)

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

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

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

4.7. Анализ внебиржевых сделок

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

В данной базе сделок обнаружена информация о конкретных внутренних сделках с акциями или долями российских лизинговых компаний (компаний схожих по структуре бизнеса) на внебиржевом рынке.

Данные о внебиржевых сделках с акциями (долями) лизинговых компаний представлены в табл. 26.

Таблица 26.

Данные о внебиржевых сделках с акциями (долями) лизинговых компаний

| Наименование общества | Продавец (конечный бенефициар) | Покупатель (собственник покупателя) | Формат сделки | Размер пакета акций/ долей, % | Стоимость сделки, \$ млн. | Дата | Курс \$ и иных валют, руб. |
|---|--------------------------------|--|---------------|-------------------------------|---------------------------|----------|----------------------------|
| ООО «Интерлизинг» | Сергей Бажанов | Евгений Лотвинов, Ефим Коган | Внутренняя | 52,00 | 12,1 | фев.12 | 28,9503 |
| ОАО «Росдорлизинг» | Росимущество | ЗАО «Центральная авиализинговая компания» | Внутренняя | 100,00 | 7,4 | апр.12 | 29,3627 |
| ООО «ФБ-Лизинг» | VR-Leasing AG | ООО «Экспобанк» | Внутренняя | 100,00 | 75,0 | авг.13 | 33,2474 |
| ООО «КЛК-Ч» | Unifund Consulting | ООО «ТрансФин-М» (контролируется НПФ «Благосостояние» через ОАО «РусРейлЛизинг») | Внутренняя | 50,00 | 80,0 | сен.13 | 32,3451 |
| ООО «Югра-Лизинг» | ОАО «Ханты-Мансийский банк» | Нет данных | Внутренняя | 100,00 | 26,0 | январ.14 | 35,2448 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | Getin Holding S.A. | Акционеры группы «Бин» (Михаил и Саит-Салам Гучериевы и Михаил Шишханов) | Внутренняя | 100,00 | 45,1 | авг.15 | 66,4779 |

Источник. 1. <http://www.akm.ru/rus/ma/bs/index.htm> 2. Анализ Оценщика.

Документальные подтверждения вышеуказанных сделок представлены в Приложении 1 настоящего отчета.

Выявленные внебиржевые сделки с акциями (долями) схожих по структуре бизнеса предприятий, занимающихся строительством зданий и сооружений, в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» являются исходными данными 2 Уровня.

Оценщиком, также проведен анализ наличия/отсутствия количественных и качественных показателей компаний (данных финансовой отчетности), для использования в качестве финансовой базы, на период (годовой) предшествующий дате оценки.

Результаты анализа наличия/отсутствия количественных и качественных показателей компаний (данных финансовой отчетности), для использования в качестве финансовой базы, представлены в табл. 27.

Таблица 27.

Результаты анализа наличия/отсутствия количественных и качественных показателей компаний (данных финансовой отчетности), для использования в качестве финансовой базы на последнюю годовую дату перед совершением сделки

| Наименование общества | Дата публикации показателей финансовой деятельности | Балансовая стоимость активов, руб. | Собствен. капитал, руб. | Заёмные средства, руб. | Денежные средства и КФВ, руб. | Инвестир. капитал, руб. | Валовая выручка, руб. | Прибыль от продаж, руб. |
|---|---|---|-------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| ООО «Интерлизинг» | | данные отсутствуют (в дальнейших расчетах не участвует) | | | | | | |
| ОАО «Росдорлизинг» | 31.12.2011 | 3 125 545 000 | 381 299 000 | 2 403 904 000 | 9 639 000 | 2 785 203 000 | 660 999 000 | 169 052 000 |
| ООО «ФБ-Лизинг» | 31.12.2012 | 4 985 450 000 | 62 072 000 | 3 355 470 000 | 208 165 000 | 3 417 542 000 | 1 969 350 000 | 283 717 000 |
| ООО «КЛК-Ч» | 31.12.2012 | 11 547 900 000 | 1 441 660 000 | 48 087 000 | 20 143 000 | 1 489 747 000 | 1 570 830 000 | 930 856 000 |
| ООО «Югра-Лизинг» | 31.12.2013 | 9 798 700 000 | 372 795 000 | 6 642 668 000 | 902 150 000 | 7 015 463 000 | 2 554 116 000 | 946 363 000 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | 31.12.2014 | 30 599 812 000 | 4 128 882 000 | 17 919 679 000 | 423 164 000 | 22 048 561 000 | 9 131 911 000 | 2 189 710 000 |

Источник. 1. База данных - <http://www.k-agent.ru/>. 2. Анализ и расчет Оценщика.

Для ООО «Интерлизинг» не удалось выявить данные бухгалтерской отчетности на последнюю годовую дату перед совершением сделки (сделок). По данной причине данные по сделке с ООО «Интерлизинг» не использовались в дальнейшем анализе и расчетах ценовых мультипликаторов.

4.8. Общие выводы

Выводы:

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

2. В данный момент рынок M&A стагнирует под влиянием неустойчивой ситуации на внешних рынках. Также негативно сказывается влияние антироссийских санкций, которое препятствует активности российских предприятий за рубежом. Санкции, которые США планируют ввести в августе 2018 года, уже привели к падению курса рубля до минимума с ноября 2016 года.

Если макроэкономическая ситуация останется неизменной в ближайшие месяцы, а курс рубля продолжит снижение, по итогам 2018 года мы ожидаем сокращения объема рынка на 15-20% по отношению к предыдущему году (до \$40-43 млрд.).

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

Отсутствуют данные 1-го Уровня для оценки стоимости акций оцениваемого Общества по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемых котировок (сделок) с аналогичными компаниями, схожих по структуре бизнеса.

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

Существуют данные 2-го Уровня для оценки стоимости акций оцениваемого Общества по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части внебиржевых сделок с аналогичными компаниями, схожих по структуре бизнеса.

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

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

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

5.2. Общие понятия оценки

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

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

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

Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

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

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

Итоговая величина стоимости – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

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

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

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

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

5.3. Общее описание подходов и методов оценки

5.3.1. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

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

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

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

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

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

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

Методы оценки доходным подходом включают:

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

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

При проведении настоящей оценки вышеуказанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки.

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

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

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых

будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое не прекратит свой основной род деятельности, продав имеющиеся активы для замещения их новыми аналогичными (примером таких предприятий являются финансовые управляющие компании – финансово-промышленные группы; холдинги);
- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое обладает такими капитальными активами, инвестиционная привлекательность которых в отрыве от производственно-сбытовых процессов крайне низка, но ценность (не стоимость) данных активов определяет стоимость предприятия как действующего (примером таких предприятий могут служить крупные и средние промышленные предприятия, расположенные в регионах России и имеющие существенные

капитальные активы).

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

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

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

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

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

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

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

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

Организацией-аналогом признается:

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

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

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

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

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов. Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

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

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

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

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

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

5.4. Согласование результатов оценки

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

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

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

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

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различных методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 28.

Таблица 28.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

| Метод | Оценка возможности использования | Заключение об использовании метода | Заключение об использовании подхода |
|-------|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|-------|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|

Сравнительный (рыночный) подход

| | | | |
|-----------------------|---|-------------------------------------|---------------------------------|
| Метода рынка капитала | На фондовом рынке отсутствуют данные о реальных ценах купли-продажи акций компаний данного типа и | Метод использовать не целесообразно | Сравнительный (рыночный) подход |
|-----------------------|---|-------------------------------------|---------------------------------|

| Метод | Оценка возможности использования | Заключение об использовании метода | Заключение об использовании подхода |
|---|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Метод сделок | <p>структуры (отсутствуют данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.</p> <p>В открытых источниках обнаружена информация о ценах купли-продажи на внебиржевом рынке пакетов акций (долей) или компаний в целом (имеются данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Проведенный анализ наличия информации по количественным и качественным характеристикам, компаний, по которым существуют внебиржевые сделки, выявил, что для большего количества, указанных компаний существует доступная информация, характеризующая их количественные и качественные характеристики (бухгалтерская отчетность). Данные обстоятельства позволяют использовать данный метод.</p> | Метод использовать целесообразно | используется. |
| Метод отраслевых коэффициентов | В настоящее время отсутствует данные по отраслевым коэффициентам российских компаний данного типа и структуры. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода. | Метод использовать не целесообразно | |
| Доходный подход | | | |
| Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости) | <p>Анализ финансового состояния показал, что в период с 2014 г. по 6 мес. 2018 г. (после реорганизации) наблюдается рост доходов (выручки) и расходов Общества, при этом отмечается разнонаправленная динамика изменения прибыли от реализации (продаж) и прибыли до налогообложения. В целом в рассматриваемом периоде деятельность Общества прибыльная, однако, величина прибыли от деятельности Общества не стабильна. Также отмечается рост долговой нагрузки Общества. Валовую выручку Общества формируют потоки доходов по договорам лизинга, Заказчиком оценки не предоставлены в сводном виде данные по доходам по договорам лизинга.</p> <p>Прогнозирование денежных потоков на основании ретроспективных показателей деятельности не представляется возможным в силу существенных колебаний доходов и расходов Общества в ретроспективном периоде, ограниченности ретроспективного периода после реорганизации Общества, а также изменения структуры лизингового портфеля. Заказчиком оценки не предоставлены официальные, документально заверенные, прогнозные показатели доходов и расходов Общества.</p> <p>Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.</p> | Метод использовать не целесообразно | |
| Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости) | <p>Анализ финансового состояния показал, что в период с 2014 г. по 6 мес. 2018 г. (после реорганизации) наблюдается рост доходов (выручки) и расходов Общества, при этом отмечается разнонаправленная динамика изменения прибыли от реализации (продаж) и прибыли до налогообложения. В целом в рассматриваемом периоде деятельность Общества прибыльная, однако, величина прибыли от деятельности Общества не стабильна. Также отмечается рост долговой нагрузки Общества. Валовую выручку Общества формируют потоки доходов по договорам лизинга, Заказчиком оценки не предоставлены в сводном виде данные по доходам по договорам лизинга.</p> <p>Прогнозирование денежных потоков на основании ретроспективных показателей деятельности не представляется возможным в силу существенных колебаний доходов и расходов Общества в ретроспективном периоде, ограниченности ретроспективного периода после реорганизации</p> | Метод использовать не целесообразно | Доходный подход не используется. |

| Метод | Оценка возможности использования | Заключение об использовании метода | Заключение об использовании подхода |
|--|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Метод оценки опциона | <p>Общества, а также изменения структуры лизингового портфеля. Заказчиком оценки не предоставлены официальные, документально заверенные, прогнозные показатели доходов и расходов Общества.</p> <p>Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.</p> <p>Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.</p> | Метод использовать не целесообразно | |
| Метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов) | <p style="text-align: center;">Затратный подход</p> <p>По состоянию на дату оценки Общество располагает существенными активами и имеет положительную структуру баланса. Данное обстоятельство создает предпосылки по использованию данного метода. В результате проведенного анализа активов, Оценщиком определено, что основу активов порядка 67,39% активов Общества составляют специализированные активы (специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива). К данным активам отнесены доходные вложения в материальные ценности Общества, т.к. данные активы формально находятся на балансе Общества, но эксплуатируются лизингополучателями, подвержены ускоренной амортизации и обусловлены отсутствием как такового контроля их характеристик (количественных и качественных). Определение стоимости данных активов в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» крайне затруднительно.</p> <p>При проведении настоящей оценки, Оценщик счел возможным использовать данный метод в рамках затратного подхода.</p> | Метод использовать целесообразно | Затратный подход используется. |
| Метод ликвидационной стоимости | Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на проведение оценки определяется справедливая стоимость объекта оценки. | Метод использовать не целесообразно | |

Источник: 1. Анализ Оценщика.

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

- сравнительный (рыночный) подход, в рамках которого применяется метод сделок;
- затратный подход, в рамках которого применяется метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов).

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

1. Формирование перечня организаций-аналогов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» необходимо рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов. Организацией-аналогом признается:

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

Анализ положения Общества в отрасли представлен в разделе 4.4. Перечень организаций-аналогов, выявленных в процессе анализа рынка, представлен в разделе 4.7.

Перечень предприятий, схожих по структуре бизнеса с ТрансФин-М (ПАО), выявленных в процессе анализа рынка (раздел 4.7), и данные о внебиржевых сделках представлен в табл. 29.

Таблица 29.

Перечень предприятий, схожих по структуре бизнеса с ТрансФин-М (ПАО), выявленных в процессе анализа рынка, и данные о внебиржевых сделках

| Наименование организации | Вид деятельности | Формат сделки | Размер пакета акций/ долей, % | Стоимость сделки, \$ млн. | Дата | Курс \$ и иных валют, руб. |
|---|-------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|----------|----------------------------|
| ОАО «Росдорлизинг» | Финансовый лизинг | Внутренняя | 100,00 | 7,4 | апр.12 | 29,3627 |
| ООО «ФБ-Лизинг» | Финансовый лизинг | Внутренняя | 100,00 | 75,0 | авг.13 | 33,2474 |
| ООО «КПК-Ч» | Финансовый лизинг | Внутренняя | 50,00 | 80,0 | сен.13 | 32,3451 |
| ООО «Югра-Лизинг» | Финансовый лизинг | Внутренняя | 100,00 | 26,0 | январ.14 | 35,2448 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | Финансовый лизинг | Внутренняя | 100,00 | 45,1 | авг.15 | 66,4779 |

Источник. 1. <http://www.akm.ru/rus/ma/bs/index.htm> 2. Анализ Оценщика.

При проведении настоящей оценки, исходя из текущей макроэкономической ситуации, в качестве организаций-аналогов использовались компании, сделки с акциями/долями которых были осуществлены наиболее близко по временному интервалу к дате оценки – период с 2014 года по дату оценки.

Перечень организаций-аналогов, используемых в дальнейших расчетах, представлены в табл. 30.

Таблица 30.

Перечень организаций-аналогов, используемых в дальнейших расчетах

| Наименование организации-аналога | Вид деятельности | Формат сделки | Размер пакета акций/ долей, % | Стоимость сделки, \$ млн. | Дата | Курс \$ и иных валют, руб. |
|---|-------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|----------|----------------------------|
| ООО «Югра-Лизинг» | Финансовый лизинг | Внутренняя | 100,00 | 26,0 | январ.14 | 35,2448 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | Финансовый лизинг | Внутренняя | 100,00 | 45,1 | авг.15 | 66,4779 |

Источник. 1. <http://www.akm.ru/rus/ma/bs/index.htm> 2. Анализ Оценщика.

Для целей настоящей оценки данные организации рассматриваются как организации-аналоги по следующим причинам:

- на основе данных открытых источников установлено, что организации-аналоги осуществляют деятельность в той же отрасли, что и Общество;
- в Федеральных стандартах оценки не указаны количественные значения, устанавливающие допустимую степень отличия организаций-аналогов от оцениваемого Общества, соответственно исключение организаций-аналогов из первоначального списка не производилось (учет степени соответствия количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки производился путем введения соответствующих весовых коэффициентов в процессе дальнейших расчетов).

2. Выбор мультипликаторов, которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» необходимо выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;

Ценовой мультипликатор – это коэффициент, показывающий соотношение между ценой компании или акции (долей), и её финансовыми и экономическими показателями. В качестве таких показателей можно использовать выручку от реализации, чистую прибыль, дивидендные выплаты, балансовая стоимость активов, чистая стоимость активов и др. Зависимость для расчета мультипликаторов имеет следующий вид:

$$M = \frac{Ц}{ФБ},$$

где:

M – оценочный мультипликатор;

Ц – цена продажи предприятия-аналога;

ФБ – финансовая база.

В оценочной деятельности используется два типа мультипликаторов – *интервальные* и *моментные*. *Интервальными* называются мультипликаторы, в которых в качестве финансовой базы используются показатели, величина которых формируется в течение установленного бухгалтерской отчетностью периода времени. К таким мультипликаторам относятся: цена/прибыль, цена/денежный поток, цена/дивидендные выплаты, цена/выручка от реализации и т.п.

Моментными называются мультипликаторы, для расчёта которых используется информация о состоянии финансовой базы на конкретную дату. Например, цена/активы (балансовая стоимость активов), цена/собственный капитал и т.д.

И интервальные и моментные мультипликаторы могут рассчитываться для цены компании (P), рыночной капитализации (MC), стоимости бизнеса (EV).

При проведении настоящей оценки, целесообразно использование ценового измерителя компании EV (стоимость бизнеса), характерного для компаний, финансируемых с использованием заемных средств. Наиболее характерно при расчете стоимости компаний использование следующих ценовых мультипликаторов с использованием ценового измерителя компании EV (стоимость бизнеса):

- стоимость компании (EV)/активы;
- стоимость компании (EV)/инвестированный капитал;
- стоимость компании (EV)/валовая выручка;
- стоимость компании (EV)/прибыль от продаж;
- стоимость компании (EV)/чистая прибыль.

При проведении настоящей оценки, целесообразно рассчитать следующие ценовые мультипликаторы с использованием ценового измерителя компании EV (стоимость бизнеса), характерного для компаний, финансируемых с использованием заемных средств:

- стоимость компании (EV)/инвестированный капитал;
- стоимость компании (EV)/прибыль от продаж.

Выбор указанных мультипликаторов обусловлен тем, что указанная совокупность мультипликаторов охватывает основные финансовые показатели деятельности предприятий при наличии в структуре источников формирования активов заемных средств, а именно:

- использование такого показателя как «Инвестированный капитал» обусловлено тем, что данный показатель характеризует способность Общества эффективно использовать, имеющиеся источники формирования активов, с целью создания потоков доходов от их использования за вычетом затрат и налогов;

- использование такого показателя как «Прибыль от продаж» обусловлено тем, что данный показатель отражает финансовый результат Общества от ведения текущей основной деятельности и наиболее полно характеризует финансовый результат от основной деятельности Общества при существенных изменениях показателей доходов и расходов - валовой выручки и основных операционных расходов.

3. Расчет базы для определения мультипликаторов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» необходимо провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок.

В качестве организаций-аналогов использовались данные по сделкам, представленным в табл. 31.

Таблица 31.

Перечень организаций-аналогов, используемых в расчетах

| Наименование организации-аналога | Вид деятельности | Формат сделки | Размер пакета акций/ долей, % | Стоимость сделки, \$ млн. | Дата | Курс \$ и иных валют, руб. |
|---|-------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------|----------------------------|
| ООО «Югра-Лизинг» | Финансовый лизинг | Внутренняя | 100,00 | 26,0 | янв.14 | 35,2448 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | Финансовый лизинг | Внутренняя | 100,00 | 45,1 | авг.15 | 66,4779 |

Источник. 1. <http://www.akm.ru/rus/ma/bs/index.htm> 2. Анализ Оценщика.

Результаты расчета стоимости 100% пакетов акций (долей) организаций-аналогов на основе внебиржевых сделок по купле-продаже, с учетом поправок (премий) на степень контроля, представлены в табл. 32.

Таблица 32.

Результаты расчета стоимости 100% пакетов акций (долей) организаций-аналогов, с учетом поправок (премий) на степень контроля

| Наименование организации-аналога | Цена (стоимость) сделки, млн. долл. США | Курс долл. США, руб. | Цена сделки округленно, руб. | Размер пакета акций/ долей, % | Поправка (премия) на степень контроля, % | Стоимость 100% пакета акций (долей), руб. |
|---|---|----------------------|------------------------------|-------------------------------|--|---|
| ООО «Югра-Лизинг» | 26,0 | 35,2448 | 916 365 000 | 100,00 | 0 | 916 365 000 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | 45,1 | 66,4779 | 2 998 153 000 | 100,00 | 0 | 2 998 153 000 |

Источник. 1. Анализ и расчет Оценщика.

Расчет базы – стоимость компании (стоимость бизнеса) (EV) осуществлялся следующим образом:

Стоимость компании (EV) = цена 100% пакета акций (доли) + заемные средства – денежные средства и их эквиваленты (в том числе КФВ) – непрофильные активы (ДФВ).

Результаты расчета стоимости компаний (стоимости бизнеса) (EV) представлены в табл. 33.

Таблица 33.

Результаты расчета стоимости компаний (стоимости бизнеса) (EV) организаций-аналогов

| Наименование организации-аналога | Стоимость 100% пакета акций (долей), руб. | Заемные средства, руб. | Денежные средства и КФВ, руб. | Долгосрочные финансовые вложения, руб. | Стоимость компании (EV), руб. |
|---|---|------------------------|-------------------------------|--|-------------------------------|
| ООО «Югра-Лизинг» | 916 365 000 | 6 642 668 000 | 902 150 000 | 9 015 000 | 6 647 868 000 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | 2 998 153 000 | 17 919 679 000 | 423 164 000 | 36 138 000 | 20 458 530 000 |

Источник. 1. Анализ и расчет Оценщика.

4. Расчет значений мультипликаторов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» необходимо рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, необходимо провести обоснованное согласование полученных результатов расчета.

Значения показателей финансовой деятельности компаний-аналогов, в том числе, выбранных в качестве финансовой базы и данные бухгалтерской отчетности на последнюю годовую дату перед совершением сделки, представлены в табл. 34.

Таблица 34.

Значения основных показателей финансовой деятельности организаций-аналогов, выбранных в качестве финансовой базы и данные бухгалтерской отчетности на последнюю годовую дату перед совершением сделки

| Наименование организации-аналога | Дата публикации показателей финансовой деятельности | Балансовая стоимость активов, руб. | Собствен. капитал, руб. | Заемные средства, руб. | Денежные средства и КФВ, руб. | Инвестир. капитал, руб. | Валовая выручка, руб. | Прибыль от продаж, руб. |
|---|---|------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| ООО «Югра-Лизинг» | 31.12.2013 | 9 798 700 000 | 372 795 000 | 6 642 668 000 | 902 150 000 | 7 015 463 000 | 2 554 116 000 | 946 363 000 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | 31.12.2014 | 30 599 812 000 | 4 128 882 000 | 17 919 679 000 | 423 164 000 | 22 048 561 000 | 9 131 911 000 | 2 189 710 000 |

Источник. 1. База данных - <http://www.k-agent.ru/>. 2. Анализ и расчет Оценщика.

Итоговые значения финансовых показателей деятельности организаций-аналогов, используемых в дальнейших расчетах, представлены в табл. 35.

Таблица 35.

Итоговые значения финансовых показателей деятельности организаций-аналогов, используемых в дальнейших расчетах

| Наименование организации-аналога | Дата публикации показателей финансовой деятельности | Инвестированный капитал, руб. | Прибыль от продаж, руб. |
|---|---|-------------------------------|-------------------------|
| ООО «Югра-Лизинг» | 31.12.2013 | 7 015 463 000 | 946 363 000 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | 31.12.2014 | 22 048 561 000 | 2 189 710 000 |

Источник. 1. База данных - <http://www.k-agent.ru/>. 2. Анализ и расчет Оценщика.

Результаты расчета ценовых мультипликаторов представлены в табл. 36.

Таблица 36.

Расчет значений ценовых мультипликаторов организаций-аналогов

| Наименование организации-аналога | Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Инвестированный капитал" | Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Прибыль от продаж" |
|---|--|--|
| ООО «Югра-Лизинг» | 0,95 | 7,02 |
| Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде») | 0,93 | 9,34 |

Источник. 1. Анализ и расчет Оценщика.

Итоговое значение мультипликаторов рассчитывается как средневзвешенное. Весовые коэффициенты рассчитываются с учетом различий финансовой базы организаций-аналогов и Общества. Формула для расчета удельного веса имеет вид:

$$D = \frac{Q - q}{Q} * \left(\frac{1}{n - 1} \right),$$

где:

D - удельный вес;

Q - суммарное отклонение показателя финансовой базы по всем компаниям-аналогам;

q - отклонение финансовой базы по данной компании-аналогу;

n - количество компаний-аналогов.

При проведении настоящей оценки используется информация о состоянии финансовой базы эмитента на конкретную дату или за последний текущий период.

Данные о финансовых показателях Общества используемых при проведении расчетов представлены ниже:

- инвестированный капитал – 153 632 686 000 руб. (по состоянию на 30.06.2018 г.);
- прибыль от продаж по итогам последнего годового периода – 18 632 228 000 руб. (прибыль от продаж за период с 01.07.2017 г. по 30.06.2018 г.). Данная величина рассчитывалась как:

$$\Pi\Pi_{\Pi\Pi} = (\Pi\Pi_{2017} - \Pi\Pi_{6\text{мес.}2017} + \Pi\Pi_{6\text{мес.}2018}) * 1000,$$

где:

$\Pi\Pi_{\Pi\Pi}$ - прибыль от продаж последнего годового периода, руб.;

$\Pi\Pi_{2017}$ - прибыль от продаж по итогам 2017 г., (15 307 341 тыс. руб.);

$\Pi\Pi_{6\text{мес.}2017}$ - прибыль от продаж по итогам 6 мес. 2017 г., (7 648 400 тыс. руб.);

$\Pi\Pi_{6\text{мес.}2018}$ - прибыль от продаж по итогам 6 мес. 2018 г., (10 973 287 тыс. руб.).

Расчет весовых коэффициентов для различных показателей финансовой базы представлен в табл. 37 и табл. 38.

Таблица 37.

Результаты расчета весовых коэффициентов для мультипликаторов, рассчитанных по показателю инвестированного капитала

| Наименование показателя | Организация-аналог 1 | Организация-аналог 2 |
|---|----------------------|----------------------|
| Финансовая база оцениваемого Общества, руб. | 153 632 686 000 | 153 632 686 000 |

| Наименование показателя | Организация-аналог 1 | Организация-аналог 2 |
|---|----------------------|----------------------|
| Финансовая база организации-аналога, руб. | 7 006 448 000 | 22 012 423 000 |
| Отклонение финансовой базы по данной организации-аналогу, руб. (по модулю) | 146 626 238 000 | 131 620 263 000 |
| Суммарное отклонение показателя финансовой базы по всем организациям-аналогам, руб. (по модулю) | 278 246 501 000 | |
| Удельный вес, % | 47,3 | 52,7 |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 38.

Результаты расчета весовых коэффициентов для мультипликаторов, рассчитанных по показателю прибыли от продаж

| Наименование показателя | Организация-аналог 1 | Организация-аналог 2 |
|---|----------------------|----------------------|
| Финансовая база оцениваемого Общества, руб. | 18 632 228 000 | 18 632 228 000 |
| Финансовая база организации-аналога, руб. | 946 363 000 | 2 189 710 000 |
| Отклонение финансовой базы по данной организации-аналогу, руб. (по модулю) | 17 685 865 000 | 16 442 518 000 |
| Суммарное отклонение показателя финансовой базы по всем организациям-аналогам, руб. (по модулю) | 34 128 383 000 | |
| Удельный вес, % | 48,20 | 51,80 |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Результаты расчета средневзвешенных значений мультипликаторов представлены в табл. 39 и табл. 40.

Таблица 39.

Результаты расчета средневзвешенного значения мультипликатора «Стоимость компании (EV)/ Инвестированный капитал»

| Наименование показателя | Организация-аналог 1 | Организация-аналог 2 |
|---|----------------------|----------------------|
| Значение мультипликатора | 0,95 | 0,93 |
| Удельный вес, % | 47,3 | 52,7 |
| Значение мультипликатора с учетом веса | 0,449 | 0,490 |
| Средневзвешенная величина мультипликатора | 0,94 | |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 40.

Результаты расчета средневзвешенного значения мультипликатора «Стоимость компании (EV)/ Прибыль от продаж»

| Наименование показателя | Организация-аналог 1 | Организация-аналог 2 |
|---|----------------------|----------------------|
| Значение мультипликатора | 7,02 | 9,34 |
| Удельный вес, % | 48,20 | 51,80 |
| Значение мультипликатора с учетом веса | 3,384 | 4,838 |
| Средневзвешенная величина мультипликатора | 8,22 | |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

5. Расчет стоимости объекта оценки.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» необходимо провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета.

Расчет стоимости эмитента (100% пакета акций) производился на основе зависимости вида:

$$C_{об}^i = \Phi B_i * M_i - D_{ДД} + D_{НА},$$

где:

$C_{об}^i$ - стоимость эмитента (100% пакета акций), рассчитанная с использованием i -ого мультипликатора;

ΦB_i - показатель финансовой базы, используемый для расчета i -ого мультипликатора;

M_i - i -ый мультипликатор;

$D_{чд}$ - величина чистого долга Общества;

$D_{НА}$ - величина непрофильных активов Общества.

Результаты расчета стоимости эмитента (100% пакета акций) представлены в табл. 41.

Таблица 41.

Результаты расчета стоимости эмитента (100% пакета акций) на основе использования мультипликаторов, рассчитанных на основе значений стоимостей организаций-аналогов

| Наименование показателя | Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Инвестированный капитал" | Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Прибыль от продаж" |
|---|--|--|
| Значение мультипликатора | 0,94 | 8,22 |
| Значение финансовой базы, руб. | 153 632 686 000 | 18 632 228 000 |
| Чистый долг, руб. | 122 477 689 000 | 122 477 689 000 |
| Непрофильные активы, руб.** | 3 379 350 000 | 3 379 350 000 |
| Стоимость 100% пакета акций на контрольном и ликвидном уровне, рассчитанная с использованием соответствующего мультипликатора, руб. <u>округленно</u> | 25 316 386 000 | 34 058 575 000 |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

**Примечание: при проведении настоящей оценки к непрофильным активам были отнесены долгосрочные финансовые вложения Общества, стоимость данных активов принималась равной балансовой.

Итоговое значение стоимости 100% пакета акций эмитента на контрольном и ликвидном уровне, рассчитывалось как средневзвешенное значение выборки стоимостей объекта оценки определенных с использованием мультипликаторов стоимостей компаний.

Формула для расчета удельных весов в рамках расчета средневзвешенного значения выборки стоимостей, имеет вид:

$$D_i = \frac{Q_i}{\sum_{i=1}^n Q_i},$$

где:

D_i - удельный вес стоимости эмитента, рассчитанной с использованием i -ого мультипликатора;

$\sum_{i=1}^n Q_i$ - суммарное отклонение значений мультипликаторов, используемых в итоговых расчетах;

Q_i - отклонение i -ого мультипликатора.

Отклонение i -ого мультипликатора определяется следующим образом:

$$Q_i = \frac{M_i^{\max} - M_i^{\min}}{M_i^{\min}} * 100\% .$$

где:

M_i^{\min} - минимальное значение i -ого мультипликатора;

M_i^{\max} - максимальное значение i -ого мультипликатора.

Результаты расчета стоимости 100% пакета акций эмитента на контрольном и ликвидном уровне, как средневзвешенного значения выборки стоимостей объекта оценки определенных с использованием мультипликаторов, представлены в табл. 42.

Таблица 42.

Результаты расчета итоговой стоимости 100% пакета акций эмитента, рассчитывалось как средневзвешенное значение выборки стоимостей объекта оценки определенных с использованием мультипликаторов стоимостей компании

| Наименование мультипликатора | Стоимость 100% пакета акций, определенная с использованием мультипликаторов, руб. | Удельный вес, % (округленно) |
|--|---|------------------------------|
| Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Инвестированный капитал" | 25 316 386 000,0 | 94 |
| Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Прибыль от продаж" | 34 058 575 000,0 | 6 |
| Итоговое средневзвешенное значение стоимости 100% пакета акций на контрольном и ликвидном уровне, руб. округленно | 25 840 917 000 | |

Источник. 1. Расчет Оценщика.

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость пакета из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

Расчет стоимости обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794) проводился на основе зависимости вида:

$$C^{\Pi} = C_A^{\Pi} * N_{\Pi},$$

где:

C_A - стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» в пакете акций, с учетом скидок на контроль и ликвидность, руб.;

N_{Π} - количество акций эмитента в пакете акций, шт.

Стоимость одной обыкновенной акции определялась на основе вида:

$$C_A^{\Pi} = \frac{C_{100}}{N_{Общ}} * (1 - K_{\kappa}) * (1 - K_{\lambda}),$$

где:

C_{100} - стоимость 100% пакета акций на контрольном и ликвидном уровне, руб.;

$N_{Общ}$ - общее количество акций эмитента, шт.;

K_{κ} - скидка за неконтрольный характер пакета акций;

K_{λ} - скидка на недостаточную ликвидность.

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

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

Первая группа факторов, увеличивающая размер скидки, включает:

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

Ко второй группе факторов, снижающих размер скидки, относятся:

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

Исследования Яскевича Е. Е. позволяют сформировать наиболее общие диапазоны скидок. Общие диапазоны скидок в соответствии с исследованиями Яскевича Е. Е. представлены в табл. 43.

Таблица 43.

Общие диапазоны скидок

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

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

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

Определение скидки (поправки) за неконтрольный характер пакета акций

В рамках настоящей оценки, необходимость введения скидки на контроль, обусловлена тем, что оценивается пакет акций, не обеспечивающий контроль над деятельностью эмитента. При этом в процессе определения величины скидки на контроль учитывается, тот факт, что в составе акционеров Общества, отсутствуют акционеры, имеющие абсолютный контроль над деятельностью Общества.

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

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

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

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

Постановление Правительства РФ от 14 февраля 2006 года № 87 «Об утверждении Правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного или муниципального имущества» - по состоянию на дату оценки отменено.

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

Результаты исследования ООО «ФБК».

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

Согласно результатам проведенного исследования коэффициент контроля при переходе от стоимости 100% собственного капитала компании к мелкому пакету до 10% собственного капитала, который не дает значительных преимуществ по контролю, составляет в среднем **0,49**.

Для акционеров, владеющих от 10 до 25% акций, в соответствии с результатами исследования переходный коэффициент составляет в среднем **0,60**.

Владелец 25%-ного пакета акций имеет право заблокировать ряд существенных решений, а также имеет право доступа к документам бухгалтерского учета. Соответственно для пакета размером от 25 до 50% акций, по результатам исследования, необходимо применять средний переходный коэффициент **0,74**.

Решающий размер пакета от 50 до 75% дает акционеру массу преимуществ по управлению компанией. Для пакета данного размера при переходе от стоимости 100% собственного капитала в соответствии с результатами исследования необходимо применять средний коэффициент **0,96**.

Пакет акций от 75% и выше дает держателю возможность принимать любые решения в отношении управления компанией, таким образом, коэффициент перехода составляет **1,0**.

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций (долей) в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 44).

Таблица 44.

| Значение скидок для различных пакетов акций (долей) | | | |
|---|--|----------------------|--------|
| Количество акций (процентов уставного капитала) | Величина доли, соответствующая тому или иному пакету акций | Коэффициент контроля | Скидка |
| от 75% до 100% | 75% до 100% | 1,00 | 0,00 |
| от 50% + 1 акция до 75% -1 акция | от 50% до 75 | 0,96 | 0,04 |
| от 25 % + 1 акция до 50% | от 25 % до 50% | 0,74 | 0,26 |
| от 10% до 25% | от 10% до 25% | 0,60 | 0,40 |
| от 1% акций до 10% -1 акция | от 1% до 10% | 0,49 | 0,51 |

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

Результаты исследований к.т.н. Е.Е. Яскевича

В результате проведенных исследований к.т.н. Е.Е. Яскевича (Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций), получены следующие величины скидок на контроль для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала) (см. табл. 45).

Таблица 45.

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

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

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

Т.к. скидки (поправки) на контроль, полученные в результате исследований ООО «ФБК», применимы для диапазонов пакетов акций или долей, и не могут отражать более точечные величины скидок (поправок) в зависимости от размеров пакетов акций или долей внутри диапазонов (интервалов), то для определения скидки на контроль, в рамках настоящей оценки использовались результаты исследований к.т.н. Е.Е. Яскевича.

Для определения точечной величины скидки (поправки) на контроль для оцениваемого пакета акций, с использованием результатов исследований к.т.н. Е.Е. Яскевича применялся метод статистического анализа, с помощью которого производилось построение зависимости изменения скидки (поправки) на контроль от размера пакета акций.

Для построения (формирования) зависимости использовались **средние значения** скидок на контроль для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала).

Использование для расчетов средних значений скидок, для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала), признано наиболее целесообразным, т.к. наиболее типично на рынке. Отсутствие, в нашем случае, у кого из акционеров пакета акций, превышающего 50% от общего количества акций, в текущих рыночных условиях все таки не столь значительно сказывается на величине скидки.

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

$$K_K = 0,5799 * \exp(-3,6352 * X),$$

где:

X - величина пакета акций (долей) в уставном (акционерном) капитале Общества.

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

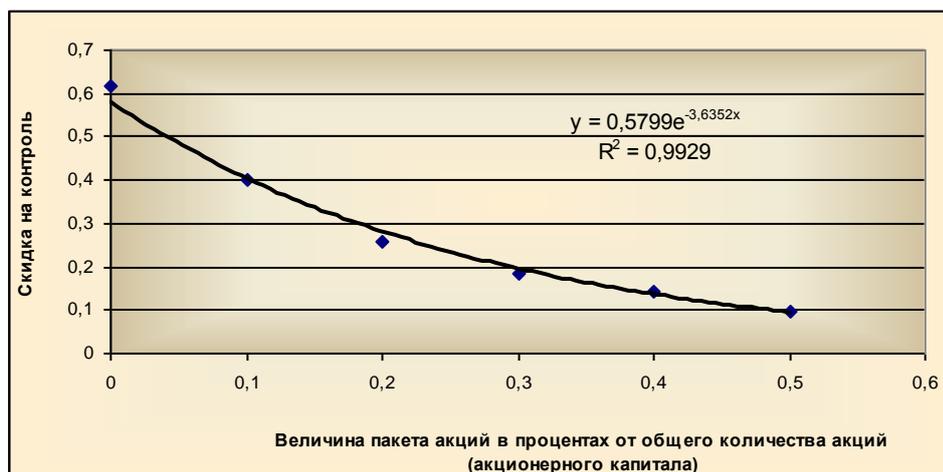


Рис. 14. Графическая интерпретация зависимости (модели)

Соответственно скидка на контроль для пакета, составляющего 17,8343% от общего количества акций, составит с учетом округлений:

$$K_K = 0,5799 * \exp(-3,6352 * 0,178343) = 0,30 \text{ или } 30\%$$

Таким образом, скидка на контроль для оцениваемого пакета акций принята равной 0,30 в абсолютном выражении.

Определение скидки (поправки) на недостаточную ликвидность.

Ликвидность - способность ценной бумаги (доли) быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Исходя из этого, скидка за недостаточную ликвидность определяется как величина или доля (в %), на которую уменьшается стоимость акций для отражения недостаточной ликвидности.

В рамках сравнительного подхода в качестве компаний-аналогов использовались внебиржевые сделки по купле-продаже акций (долей) компаний, схожих по структуре бизнеса с оцениваемым эмитентом, т.е. ликвидность акций (долей) данных компаний схожа с акциями оцениваемой компании. Исходя из вышесказанного скидка (поправка) на недостаточную ликвидность не вводилась (принималась равной 0 (нулю)).

Стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794) в оцениваемом пакете акций, составит с учетом округлений:

$$C_A^II = \frac{25\,840\,917\,000}{108\,000\,000\,000} * (1 - 0,30) * (1 - 0,0) = 0,167 \text{ руб.}$$

Соответственно стоимость пакета из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., рассчитанная с использованием сравнительного (рыночного) подхода, составит:

$$C^II = 19\,261\,000\,000 * 0,167 = 3\,216\,587\,000 \text{ руб.}$$

6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

6.2.1. Общие положения

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

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

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

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

$$C_{\Pi} = (A_{\Sigma} - \Pi_{\Sigma}) * N_{\Pi} * (1 - K_{л}) * (1 - K_{к}),$$

где:

A_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных активов;

Π_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных обязательств;

N_{Π} - размер оцениваемого пакета акций эмитента;

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

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

6.1.2. Исходные данные для расчета

Исходные данные для формирования расчетных процедур принимались на основе анализа бухгалтерского баланса Общества. Виды и размеры статей участвующих в расчете стоимости Общества, по состоянию на дату последней официально опубликованной отчетности - 30.06.2018 г., представлены в табл. 46.

Таблица 46.

Структура активов и обязательств

| Наименование актива/обязательства | Величина, тыс. руб. |
|---|---------------------|
| Нематериальные активы | 0 |
| Результаты исследований и разработок | 0 |
| Нематериальные поисковые активы | 0 |
| Материальные поисковые активы | 0 |
| Основные средства | 39 496 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 108 046 934 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 3 379 350 |
| Отложенные налоговые активы | 1 115 132 |
| Прочие внеоборотные активы | 11 296 728 |
| Запасы | 1 923 369 |

| Наименование актива/обязательства | Величина, тыс. руб. |
|---|---------------------|
| НДС | 550 792 |
| Дебиторская задолженность (более 12 месяцев) | 0 |
| Дебиторская задолженность (в течение 12 месяцев) | 19 488 249 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 3 793 368 |
| Денежные средства | 9 704 194 |
| Прочие оборотные активы | 986 938 |
| Итого активов | 160 324 550 |
| Долгосрочные заемные средства (займы и кредиты) | 105 066 298 |
| Отложенные налоговые обязательства | 987 173 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 0 |
| Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев) | 30 908 953 |
| Кредиторская задолженность | 4 523 068 |
| Доходы будущих периодов | 1 127 342 |
| Оценочные обязательства | 54 281 |
| Прочие краткосрочные обязательства | 0 |
| Итого обязательств | 142 667 115 |

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

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

6.1.3. Расчет скорректированной стоимости активов

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

Корректировка нематериальных активов.

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

- исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
- исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных;
- имущественное право автора или иного правообладателя на топологии интегральных микросхем;
- исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров;
- исключительное право патентообладателя на селекционные достижения.

В составе нематериальных активов учитываются также деловая репутация организации (гудвилл) и организационные расходы (расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами частью вклада участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал организации).

В состав нематериальных активов не включаются интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду, поскольку они неотделимы от своих носителей и

не могут быть использованы без них.

По состоянию на дату проведения оценки у Общества отсутствует данный вид активов.

Корректировка результатов исследований и разработок.

По состоянию на дату проведения оценки у Общества отсутствует данный вид активов.

Корректировка нематериальных поисковых активов.

По состоянию на дату проведения оценки у Общества отсутствует данный вид активов.

Корректировка материальных поисковых активов.

По состоянию на дату проведения оценки у Общества отсутствует данный вид активов.

Корректировка основных средств Общества.

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 39 496 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,02%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 39 496 тыс. руб.

Корректировка доходных вложений в материальные ценности.

Доходные вложения в материальные ценности – вложения в материальные ценности, предоставляемые за плату во временное владение и пользование (включая по договору финансовой аренды, по договору проката), с целью получения дохода.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 108 046 934 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 67,39%.

Данный вид активов был отнесен оценщиком к специализированным активам, которые не могут быть проданы на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Также необходимо отметить, что Заказчиком оценки не предоставлена расшифровка данной статьи активов, что свидетельствует об отсутствии у Оценщика количественных и качественных характеристик данной статьи активов.

Учитывая вышеуказанные обстоятельства, корректировка актива не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 108 046 934 тыс. руб.

Корректировка долгосрочных финансовых вложений.

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

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

К долгосрочным финансовым вложениям относятся финансовые вложения, срок возврата которых превышает один год. К ним относятся паевые вклады в уставные капиталы других организаций, акции дочерних и зависимых организаций, иные акции, приобретенные в целях их удержания в течение неопределенного срока, облигации и другие долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения, если оно ожидается более чем через 12 месяцев. В данную категорию входят займы, выданные на длительный срок (более 12 месяцев), по которым не предполагается уступка права требования.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 379 350 тыс. руб. Доля данного

вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 2,11%.

Заказчиком оценки не предоставлена расшифровка данной статьи активов, что свидетельствует об отсутствии у Оценщика количественных и качественных характеристик данной статьи активов.

Учитывая вышеуказанные обстоятельства, корректировка актива не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 3 379 350 тыс. руб.

Корректировка отложенных налоговых активов.

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 115 132 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,70%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 115 132 тыс. руб.

Корректировка прочих внеоборотных активов.

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 11 296 728 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 7,05%. Данный вид активов представляет собой, в основном, авансы выданные по договорам лизинга.

Заказчиком оценки не предоставлена расшифровка данной статьи активов, что свидетельствует об отсутствии у Оценщика количественных и качественных характеристик данной статьи активов.

Учитывая вышеуказанные обстоятельства, корректировка актива не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 11 296 728 тыс. руб.

Корректировка запасов.

В качестве материально - производственных запасов принимаются активы:

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 923 369 тыс. руб. Доля данного вида актива составляет 1,20% от величины валюты баланса. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 923 369 тыс. руб.

Корректировка НДС по приобретенным ценностям.

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 550 792 тыс. руб. Доля данного вида

актива составляет 0,34% от величины валюты баланса. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 550 792 тыс. руб.

Корректировка дебиторской задолженности.

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

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

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

В соответствии с данными баланса, на балансе предприятия числится дебиторская задолженность на сумму 19 488 249 тыс. руб. Удельный вес данного актива составляет 12,16% от общей стоимости активов (валюты баланса).

Данные о дебиторской задолженности, предоставленные Заказчиком, представлены в табл. 47.

Таблица 47.

Данные о дебиторской задолженности, предоставленные Заказчиком

| № п/п | Наименование дебитора | Договор | Сумма задолженности, тыс. руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадёжная, просроченная, текущая) | Вероятность возврата |
|--|------------------------|---|--------------------------------|----------------------------------|---|---|---|----------------------|
| 1. Задолженность по лизинговым платежам, в т.ч. | | | 15 662 125 | | | | | |
| 1. | АВАНГАРД | Договор перенайма № 965/17/ЦПТТ/АВД(ДЦ) от 29.12.2017 | 75 747 | - | в соответствии с графиком | согласно графиком оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор аренды № 1003/17/АТЛ(А) от 19.10.2017 | 7 918 | | | | | |
| | | Договор аренды № 475/13/АТЛ(А) от 01.03.2013 | 3 219 | | | | | |
| | | Договор аренды № 737/14/АТЛ(А) от 30.11.2014 | 5 663 | | | | | |
| | | Договор аренды № 749/15/АТЛ(А) от 30.09.2015 | 3 983 | | | | | |
| | | Договор аренды № 807-1/16/АТЛ(А) от 31.12.2016 | 658 701 | | | | | |
| | | Договор аренды № 807/16/АТЛ(А) от 31.03.2016 | 5 203 | | | | | |
| | АТЛАНТ | Договор аренды № 808/16/АТЛ(А) от 01.04.2016 | 236 | - | в соответствии с графиком | согласно графиком оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор аренды № 828/16/АТЛ(А) от 22.09.2016 | 25 000 | | | | | |
| | | Договор аренды № 866/16/АТЛ(А) от 01.12.2016 | 673 | | | | | |
| | | Договор аренды № 977/17/АТЛ(А) от 07.09.2017 | 49 450 | | | | | |
| | | Договор аренды вагонов № 953/17/АТЛ(А) от 14.08.2017 | 3 039 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 809/16/АТЛ(В) от 01.04.2016 | 18 075 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 976/17/АТЛ от 10.10.2017 | 2 998 | | | | | |
| 2. | | Договор перенайма № 743/15/КДМК(А)/АТЛ от 01.06.2015 | 997 175 | | | | | |
| 3. | ГРУЗОВАЯ КОМПАНИЯ | Договор перенайма № 549/13/АТ(В)/ГК от 01.09.2014 | 246 368 | - | в соответствии с графиком | согласно графиком оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| 4. | ЕТК-ИНВЕСТ | Договор лизинга № 740/14/ЕТИ от 30.12.2014 | 2 130 680 | - | в соответствии с графиком | согласно графиком оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор лизинга № 662/14/ЖДА от 20.05.2014 | 18 127 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 695/14/ЖДА от 01.07.2014 | 23 484 | | | | | |
| | ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЕ АКТИВЫ | Договор лизинга № 720/14/ЖДА от 26.08.2014 | 46 356 | - | в соответствии с графиком | согласно графиком оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор лизинга № 721/14/ЖДА от 26.08.2014 | 52 645 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 741/15/ЖДА от 19.03.2015 | 36 788 | | | | | |
| 5. | | Договор лизинга № 783/15/ЖДА от 02.11.2015 | 35 720 | | | | | |

| № п/п | Наименование дебитора | Договор | Сумма задолженности, тыс. руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная) | Вероятность возврата |
|-------|------------------------------|---|--------------------------------|----------------------------------|--|---|--|----------------------|
| | | Договор лизинга № 786/15/ЖДА от 16.11.2015 | 21 551 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 788/15/ЖДА от 01.12.2015 | 6 802 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 789/15/ЖДА от 01.12.2015 | 7 635 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 801/16/ЖДА от 14.03.2016 | 13 718 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 820/16/ЖДА от 19.05.2016 | 22 504 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 854/16/ЖДА(В) от 24.10.2016 | 11 295 | | | | | |
| | | Договор аренды № 1032/17/ИА(А) от 01.12.2017 | 20 809 | | | | | |
| 6. | ИНВЕСТАТИВ | Договор аренды № 1033/17/ИА(А) от 01.12.2017 | 166 431 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор аренды № 1039/17/ИА(А) от 01.12.2017 | 115 313 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 384/12/ТМХС(В) от 26.06.2012 | 358 372 | | | | | |
| 7. | ЛОКОТЕХ-ЛИЗИНГ (ТМХС) | Договор лизинга № 509/13/ТМХС от 20.12.2013 | 376 204 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор лизинга № 522/13/ТМХС от 08.07.2013 | 6 779 | | | | | |
| 8. | НОВАЯ ТРАНСПОРТНАЯ ЛОГИСТИКА | Договора перенайма № 571/17/ТруБК/НТЛ от 01.12.2017 | 46 267 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| 9. | ОПТИМА ТРАНС АВТО | Договор лизинга № 694/14/ОТА(В) от 09.07.2014 | 30 518 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор лизинга № 782/15/ПЗ(В) от 30.10.2015 | 234 580 | 25.05.2018 | | | текущая | |
| | | Договор лизинга № 784/15/ПЗ(В) от 12.11.2015 | 9 172 | 25.06.2018 | | | текущая | |
| 10. | ПЕРВЫЙ ЗАВОД | Договор лизинга № 785/15/ПЗ(В) от 12.11.2015 | 7 592 | 25.06.2018 | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор лизинга № 827/16/ПЗ(В) от 29.07.2016 | 3 192 | 25.06.2018 | | | | |
| | | Договор лизинга № 863/16/ПЗ(В) от 05.12.2016 | 4 074 | 25.06.2018 | | | текущая | |
| | | Договор лизинга № 989/17/ПЗ(В) от 12.09.2017 | 2 287 | 25.05.2018 | | | | |
| | | Договор лизинга № 993/17/ПЗ(В) от 20.09.2017 | 5 460 | 25.06.2018 | | | | |
| | | Договор аренды № 02/04-04/2009/238 от 27.04.2009 | 8 159 | | | | | |
| | | Договор аренды № 1323/кт/2013 от 31.12.2013 | 7 402 | | | | | |
| 11. | РЖД | Договор аренды № 926/КТ/2013 от 02.09.2013 | 9 264 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор аренды № 969/2007 от 04.09.2007 | 17 694 | | | | | |
| 12. | РРЛ | Договор перенайма № 548/13/АТ(В)/РРЛ от 01.12.2016 г. | 2 027 475 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор аренды № 1096/18/СЛ(А) от 01.06.2018 | 2 845 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 459/12/СЛ от 25.12.2012 | 3 258 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 480/13/СЛ от 13.03.2013 | 13 905 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 504/13/СЛ от 03.04.2013 | 12 490 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 533/13/СЛ от 21.06.2013 | 42 763 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 552/13/СЛ от 27.08.2013 | 56 700 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 585/13/СЛ от 18.11.2013 | 35 584 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 586/13/СЛ от 18.11.2013 | 35 969 | | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор лизинга № 598/13/СЛ от 16.12.2013 | 34 953 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 750/15/СЛ от 02.06.2015 | 73 319 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 767/15/СЛ от 24.07.2015 | 81 094 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 793/15/СЛ от 16.12.2015 | 75 200 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 806/16/СЛ от 04.03.2016 | 13 867 | | | | | |
| 13. | СПЕЦЛОГИСТИКА | Договор перенайма № 1005/18/АТЛ/АВЛ/СЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 12 435 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 875-2/18/АМТ/АВЛ/СЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 10 944 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 566/13/СТГ(В) от 30.09.2013 | 21 079 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 567/13/СТГ(В) от 30.09.2013 | 9 700 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 568/13/СТГ(В) от 30.09.2013 | 15 987 | | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| 14. | СПЕЦТРАНСГАРАНТ | Договор лизинга № 575/13/СТГ(В) от 30.09.2013 | 101 492 | | | | | |

| № п/п | Наименование дебитора | Договор | Сумма задолженности, тыс. руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная) | Вероятность возврата |
|-------|-----------------------|--|--------------------------------|----------------------------------|--|---|--|----------------------|
| | | Договор лизинга № 614/13/СТГ(В) от 30.12.2013 | 109 735 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 615/13/СТГ(В) от 30.12.2013 | 11 308 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 616/13/СТГ(В) от 30.12.2013 | 22 823 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 684/14/СТГ от 26.06.2014 | 12 697 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 685/14/СТГ от 26.06.2014 | 18 013 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 686/14/СТГ от 26.06.2014 | 25 897 | | | | | |
| 15. | Титан | Договор аренды имущества № 547/13/ТТ(А) от 02.08.2013 | 678 673 | 10.05.2018 | 3 кв. 2018 | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая (менее 60 дней) | высокая |
| 16. | ТКС | Договор лизинга № 488/13/ТКС от 26.04.2013 | 10 100 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| 17. | ТРАНС СИНЕРГИЯ | Договор лизинга № 572/13/ТС(В) от 30.09.2013 | 42 296 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 617/13/ТС(В) от 30.12.2013 | 94 484 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор перенайма № 463/12/СТГ/РЛА от 30.06.2014 | | | | | | |
| | | Договор перенайма № 1003/18/АТЛ/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 2 041 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 1004/18/АМТ/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 4 454 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 1007/18/АМТ/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 304 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 1008/18/АТЛ(АМТ)/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 1 782 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 1017/18/АМТ/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 567 | | | | | |
| | ТРАНСВАГОНЛОГИСТИК | Договор перенайма № 1018/18/АМТ/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 2 138 | - | 3 кв. 2018 | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор перенайма № 875-3/18/АМТ/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 12 637 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 956/18/АМТ/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 1 115 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 977/18/АТЛ(А)/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 13 599 | | | | | |
| | | Договор перенайма №1006/18/АМТ/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 386 | | | | | |
| | | Договор перенайма №1015/18/АМТ/ТВЛ(ДЦ) от 01.06.2018 | 1 275 | | | | | |
| 18. | | Договор аренды № 1038/17/ТФМГ(А) от 28.12.2017 | 6 924 | 20.06.2018 | | | | |
| | | Договор аренды № 742/17/ТФМГ(А) от 01.06.2017 | 53 488 | 20.03.2018 | | | | |
| | | Договор аренды № 874/16/ТФМГ(А) от 30.12.2016 | 893 594 | - | | | | |
| | | Договор аренды № 995/17/ТФМГ(А) от 02.10.2017 | 17 826 | 10.06.2018 | | | | |
| | | Договор аренды № 996/17/ТФМГ(А) от 05.10.2017 | 10 782 | 10.06.2018 | | | | |
| | | Договор лизинга № 979/17/ТФМГ от 18.09.2017 | 4 024 | - | | | | |
| | ТФМ-ГАРАНТ | Договор перенайма № 679/17/ТГ/ТФМГ(ДЦ) от 01.06.2017 | 73 662 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор перенайма № 692/17/ТГ/ТФМГ(ДЦ) от 01.06.2017 | 356 207 | - | | | | |
| | | Договор перенайма № 732/17/ТГ/ТФМГ(ДЦ) от 01.06.2017 | 74 094 | - | | | | |
| 19. | | Договор перенайма № 748/17/ТГ/ТФМГ(ДЦ) от 01.06.2017 | 2 806 | - | | | | |
| | | Договор аренды № 1101/18/ТФМО(А) от 01.04.2018 | 1 593 | | | | | |
| | ТФМ-ОПЕРАТОР | Договор перенайма № 596/17/ТГ/ТФМО(ДЦ) от 01.06.2017 | 68 273 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор перенайма № 608/15/КДМК/ТФМО от 13.12.2017 | 10 077 | | | | | |
| 20. | | Договор перенайма № 635/17/ТГ/ТФМО(ДЦ) от | 65 048 | | | | | |

| № п/п | Наименование дебитора | Договор | Сумма задолженности, тыс. руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная) | Вероятность возврата |
|-------|-----------------------|--|--------------------------------|----------------------------------|--|---|--|----------------------|
| | | 01.06.2017 | | | | | | |
| | | Договор перенайма № 644/15/КДМК/ТФМО от 13.08.2015 | 2 015 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 645/17/ТГЛ/ТФМО(ДЦ) от 01.06.2017 | 18 071 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 665/15/КДМК/ТФМО от 13.08.2015 | 2 022 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 679/17/ТГЛ/ТФМО(ДЦ) от 01.06.2017 | 226 592 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 692/17/ТГЛ/ТФМО(ДЦ) от 01.06.2017 | 272 191 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 693/17/ТГЛ/ТФМО(ДЦ) от 01.06.2017 | 172 248 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 705/15/КДМК/ТФМО от 13.08.2015 | 1 483 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 748/17/ТГЛ/ТФМО(ДЦ) от 01.06.2017 | 4 903 | | | | | |
| | | Договор аренды № 864/16/АМТ(А) от 15.11.2016 | 163 | 20.06.2018 | | | | |
| | | Договор аренды № 875-2/17/АМТ(А) от 31.05.2017 | 56 510 | 20.06.2018 | | | | |
| | | Договор аренды № 875-2/16/АМТ(А) от 30.12.2016 | 649 197 | 20.06.2018 | | | | |
| | | Договор лизинга № 1004/17/АМТ(В) от 24.10.2017 | 5 938 | 20.06.2018 | | | | |
| | | Договор лизинга № 1006/17/АМТ от 30.10.2017 | 475 | 20.06.2018 | | | | |
| | ТФМ-ТРАНС | Договор лизинга № 1007/17/АМТ от 30.10.2017 | 405 | 20.06.2018 | 3 кв. 2018 | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор лизинга № 1008/17/АТЛ(АМТ) от 20.11.2017 | 2 527 | 20.06.2018 | | | | |
| | | Договор лизинга № 1015/17/АМТ от 01.12.2017 | 1 862 | 20.06.2018 | | | | |
| | | Договор лизинга № 1017/17/АМТ от 01.12.2017 | 786 | 20.06.2018 | | | | |
| | | Договор лизинга № 1018/17/АМТ от 01.12.2017 | 3 943 | 20.05.2018 | | | | |
| | | Договор лизинга № 956/17/АМТ(В) от 30.06.2017 | 4 191 | 10.06.2018 | | | | |
| 21. | | Договор перенайма № 763/15/НМЗ/АМТ от 01.07.2017 | 34 035 | - | | | | |
| | | Договор аренды № 1035/17/ТФМ-ТС(А) от 28.12.2017 | 14 576 | 20.06.2018 | | | | |
| | ТФМ-ТРАНССЕРВИС | Договор лизинга № 1048/18/ТФМ-ТС от 07.02.2018 | 29 191 | 20.06.2018 | 3 кв. 18 | текущая (менее 30 дней) | | высокая |
| 22. | | Договор лизинга № 642/14/ТФМ-ТС от 25.03.2014 | 21 030 | 20.06.2018 | | | | |
| | | Договор перенайма № 833/16/СИГ/ТФМС/ДЦ от 01.11.2016 | 30 669 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 842/16/СИГ/ТФМС/ДЦ от 10.11.2016 | 30 093 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 911/17/ТФМС от 29.03.2017 | 23 820 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 894/17/ТФМС от 27.01.2017 | 18 326 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 907/17/ТФМС от 24.03.2017 | 17 691 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 973/17/ТФМС от 31.08.2017 | 12 737 | | | | | |
| | ТФМ-СПЕЦТЕХНИКА | Договор перенайма № 835/16/СИГ/ТФМС/ДЦ от 01.11.2016 | 10 075 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор лизинга № 998/17/ТФМС от 10.10.2017 | 9 527 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 844/16/СИГ/ТФМС/ДЦ от 14.12.2016 | 9 184 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 1055/18/ТФМС от 16.03.2018 | 7 569 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 843/16/СИГ/ТФМС/ДЦ от 13.12.2016 | 5 671 | | | | | |
| 23. | | остальные 35 договоров | 43 014 | | | | | |
| | | Договор аренды № ВГК-1004-11 от 31.10.2012 | 61 041 | | | | | |
| | | Договор аренды № ВГК-1005-11 от 31.10.2012 | 11 887 | | | | | |
| | | Договор аренды № ВГК-893-11 от 17.09.2012 | 14 385 | | | | | |
| | ФГК (бывш. ВГК) | Договор аренды № ВГК-894-11 от 31.08.2012 | 21 901 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления по договору | текущая | высокая |
| | | Договор аренды № ВГК-895-11 от 17.09.2012 | 14 362 | | | | | |
| | | Договор аренды № ВГК-896-11 от 14.09.2012 | 6 557 | | | | | |
| | | Договор аренды № ВГК-188-13 от 12.04.2013 | 59 836 | | | | | |
| 24. | | Договор аренды № ВГК-189-13 от 12.04.2013 | 93 222 | | | | | |
| 25. | ТРАНСМОРФЛОТ | Договор перенайма № 746/17/СПШ(В)/ТМФЛ(ДЦ) от 15.11.2017 | 216 681 | - | в соответствии с графиком | согласно графикам оплаты/начисления | текущая | высокая |

| № п/п | Наименование дебитора | Договор | Сумма задолженности, тыс. руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная) | Вероятность возврата |
|-------|--|---|--------------------------------|----------------------------------|--|-------------------------------------|--|----------------------|
| | | Договор перенайма № 747/17/СПШ(В)/ТМФЛ(ДЦ) от 15.11.2017 | 115 518 | | | ния по договору | | |
| | | Договор перенайма № 766/17/СПШ(В)/ТМФЛ(ДЦ) от 15.11.2017 | 79 749 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 802/17/СПШ(В)/ТМФЛ(ДЦ) от 15.11.2017 | 60 806 | | | | | |
| | | Договор перенайма № 943/17/СПШ/ТМФЛ(ДЦ) от 15.11.2017 | 113 895 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 1066/18/ТМФЛ от 19.03.2018 | 1 341 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 1067/18/ТМФЛ от 19.03.2018 | 6 909 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 1068/18/ТМФЛ от 19.03.2018 | 3 823 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 1069/18/ТМФЛ от 19.03.2018 | 3 823 | | 3 кв 2018 | | | |
| | | Договор лизинга № 1070/18/ТМФЛ от 19.03.2018 | 3 823 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 1071/18/ТМФЛ от 19.03.2018 | 3 823 | | | | | |
| | | Договор лизинга № 1072/18/ТМФЛ от 19.03.2018 | 3 287 | | | | | |
| | Блэкиа Ферри и Инвестиции | Договор лизинга № 647/14/БФИ от 10.04.2014 | 233 731 | 20.09.2016 | | связано с ремонтом предмета лизинга | просроченная (более 90 дней) | средняя |
| | | Договор лизинга № 667/14/БФИ от 14.07.2014 | 522 117 | 20.05.2015 | 2 кв. 19 | | | |
| 26. | | | | | | | | |
| 27. | Прочее | | 920 774 | | | | | |
| 2. | Прочая задолженность покупателей и заказчиков, в т.ч. | | 1 248 455 | | | | | |
| | ТФМ-ТРАНС | Договор купли-продажи № АМТ-ТФМ (КП) 1/10/16 от 01.10.2016 г. | 619 054 | | | | | |
| 28. | | Продажа запчастей вагонов | 159 177 | | | | | |
| 29. | СПЕЦЛОГИСТИКА | Договор поставки №006/Т/СП-15 от 20.07.2015 /ТФМ - поставщик/ | 31 340 | | | | | |
| 30. | ТФМ-ОПЕРАТОР | Договор поставки 07/01 от 01.07.2015 | 25 651 | | | | | |
| | | Договор поставки № 10-02/18/ТФМ/ТФМС от 12.02.2018г. | 25 217 | | | | | |
| | | Договор поставки № 11-03/17ТФМ/ТФМС от 10.01.2018 | 12 647 | | | | | |
| | | Договор поставки № 11-09/17ТФМ/ТФМС от 24.08.2017 | 144 816 | | | | | |
| | | Договор поставки № 12-03/18ТФМ/ТФМС от 13.03.2018 | 46 668 | | | | | |
| | ТФМ-СПЕЦТЕХНИКА | Договор поставки № 12-09/17ТФМ/ТФМС от 07.09.2017 | 46 197 | | | | | |
| | | Договор поставки № 15/11-17 от 15.11.2017 | 3 605 | | | | | |
| | | Договор поставки № 17-11/17ТФМ/ТФМС от 30.11.2017г. | 70 106 | | | | | |
| | | Договор поставки № 21/11-17 от 21.11.2017 | 4 788 | | | | | |
| 31. | | Договор поставки № 6-10/17ТФМ/ТФМС от 10.10.2017 | 5 721 | | | | | |
| 32. | Прочее | | 53 468 | | | | | |
| 3. | Прочие авансы выданные поставщикам (в т.ч. в валюте) | | 395 111 | | | | | |
| 4. | НДС по приобретенным услугам | | 195 123 | | | | | |
| 5. | НДС, начисленный по отгрузке | | 326 446 | | | | | |
| 6. | Задолженность по судебным решениям | | 108 124 | | | | | |
| 7. | Расчеты с бюджетом по налогам и сборам | | 74 003 | | | | | |
| 8. | Расчеты по имущественному и личному страхованию | | 8 019 | | | | | |
| 9. | Расчеты по социальному страхованию и обеспечению | | 2 501 | | | | | |
| 10. | Ремонт лизингового имущества (авансы) | | 752 032 | | | | | |
| 11. | Прочее | | 2 762 961 | | | | | |
| | ТИТАН | Договор цессии № 6-12/17/ТТ(ДЦ) от 26.12.2017 г | 1 309 946 | | | | | |
| | РЕЙЛСТРИМ | Договор купли-продажи ценных бумаг от 02.05.2017 | 890 000 | | | | | |
| | Прочее | | 563 015 | | | | | |
| | ИТОГО | | 21 534 902 | | | | | |
| | Резерв по сомнительным долгам | | -2 046 653 | | | | | |
| | ИТОГО дебиторская задолженность за вычетом резерва | | 19 488 249 | | | | | |

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

При проведении настоящей оценки целями анализа дебиторской задолженности являлись:

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

Определение перечня корректируемой дебиторской задолженности.

Анализ данных, представленных в табл. 47, свидетельствует об отсутствии вероятных сроком погашения задолженностей (за исключением небольшого перечня задолженности, которая составляет незначительный вес в общей задолженности). Для практически всей задолженности в качестве сроком погашения указано согласно графикам оплаты/начисления по договору, что не позволяет определить конкретные даты или периоды погашения задолженностей.

Определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности

Учитывая вышеуказанные обстоятельства (отсутствия данных о сроках погашения задолженностей), корректировка актива не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 19 488 249 тыс. руб.

Корректировка краткосрочных финансовых вложений.

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 793 368 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 2,37%.

Заказчиком оценки не предоставлена расшифровка данной статьи активов, что свидетельствует об отсутствии у Оценщика количественных и качественных характеристик данной статьи активов.

Учитывая вышеуказанные обстоятельства, корректировка актива не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 3 793 368 тыс. руб.

Корректировка денежных средств и их эквивалентов.

Балансовая (учетная) стоимость денежных средств составляет 9 704 194 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 6,05%. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом и пересчету не подлежат, принимаются равными их балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 9 704 194 тыс. руб.

Корректировка прочих оборотных активов.

Под прочими оборотными активами понимают величину активов, не нашедших отражение по предыдущим статьям оборотных активов.

Балансовая (учетная) стоимость прочих оборотных активов составляет 986 938 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,62%.

Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного актива равной балансовой.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 986 938 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов представлены в табл. 48.

Таблица 48.

Результаты расчета стоимости активов

| Наименование актива | Балансовая стоимость на 30.06.2018 г., тыс. руб. | Скорректированная стоимость на 30.06.2018 г., тыс. руб. |
|--|--|---|
| Нематериальные активы | 0 | 0 |
| Результаты исследований и разработок | 0 | 0 |
| Нематериальные поисковые активы | 0 | 0 |
| Материальные поисковые активы | 0 | 0 |
| Основные средства | 39 496 | 39 496 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 108 046 934 | 108 046 934 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 3 379 350 | 3 379 350 |
| Отложенные налоговые активы | 1 115 132 | 1 115 132 |
| Прочие внеоборотные активы | 11 296 728 | 11 296 728 |
| Запасы | 1 923 369 | 1 923 369 |
| НДС | 550 792 | 550 792 |
| Дебиторская задолженность (более 12 месяцев) | 0 | 0 |
| Дебиторская задолженность (в течение 12 месяцев) | 19 488 249 | 19 488 249 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 3 793 368 | 3 793 368 |
| Денежные средства | 9 704 194 | 9 704 194 |
| Прочие оборотные активы | 986 938 | 986 938 |
| Итого активов | 160 324 550 | 160 324 550 |

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

6.1.4. Расчет скорректированной стоимости обязательств

К обязательствам оцениваемого предприятия относятся:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Корректировка заёмных средств (долгосрочных).

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

Долгосрочной задолженностью считается задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой по условиям договора превышает 12 месяцев.

По состоянию на дату оценки долгосрочные заёмные средства составляют 105 066 298 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 65,53% от совокупной величины источников формирования активов.

Данные о долгосрочных заёмных средствах, предоставленные Заказчиком, представлены в табл. 49.

Таблица 49.

Данные о долгосрочных заёмных средствах, предоставленные Заказчиком

Займы (кредиты)

| № п/п | Банк | Договор | Номинал кредита (займа), руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, руб. | Дата выдачи кредита (займа) | Дата погашения кредита (займа) | Процентная ставка, % | Схема погашения основного долга | Схема погашения процентов |
|-------|------------------|---|-------------------------------|--|-----------------------------|--------------------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------------|
| 1 | ОАО "АБ "Россия" | Договор № 00.02-2-2/01/091/16 от 06.05.2016 | 774 194 | | 06.05.2016 | 30.04.2021 | 9,50% | по графику | ежемесячно |

| № п/п | Банк | Договор | Номинал кредита (займа), руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, | Дата выдачи кредита (займа) | Дата погашения кредита (займа) | Процентная ставка, % | Схема погашения основного долга | Схема погашения процентов |
|-------|-------------------------|--|-------------------------------|---|--|--------------------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------------|
| 2 | | Договор № 00.02-2-2/01/094/16 от 06.05.2016 | 272 939 | | 06.05.2016 | 31.10.2023 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 4 | | Договор № 00.02-2-2/01/119/16 от 31.05.2016 | 147 962 | | 31.05.2016 | 29.05.2020 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 5 | | Договор № 00.02-5-2/01/220/16 от 31.08.2016 | 425 300 | | 31.08.2016 | 31.08.2021 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 6 | | Договор № 00.19-3/01/140/17 от 23.10.2017 | 396 951 | | 15.11.2017 | 21.10.2022 | 9% | по графику | ежемесячно |
| 7 | | Договор № 00.19-3/01/020/18 от 02.03.2018 | 99 334 | | 23.03.2018 | 28.02.2023 | 9% | по графику | ежемесячно |
| 8 | АО "ЮниКредит Банк" | | 1 220 000 | | 28.07.2017, 08.08.2017, 11.08.2017, 15.08.2017, 18.08.2017 | 28.06.2019 | 10,60% | по графику | ежемесячно |
| | | Кредитное соглашение № 001/0273L/17 от 28.06.2017 г. | | | | | | | |
| 9 | | Кредитный договор № 2184 от 27.12.2013 | 790 083 | | 24.01.2014 | 25.03.2028 | 9,90% | по графику | ежемесячно |
| 10 | | Кредитный договор № 5934 от 29.09.2016 | 477 780 | | 30.09.2016 | 31.10.2023 | 11,50% | по графику | ежемесячно |
| 11 | | Кредитный договор № 5988 от 16.03.2017 | 1 317 283 | | 17.03.2017 | 20.12.2023 | 10,80% | по графику | ежемесячно |
| 12 | | Кредитный договор № 6439 от 21.06.2017 | 619 000 | | 30.06.2017 | 01.09.2021 | 9,70% | по графику | ежемесячно |
| 13 | | Кредитный договор № 6519 от 03.11.2017 | 1 157 400 | | 07.11.2017 | 25.09.2024 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 14 | ПАО "Сбербанк России" | Кредитный договор № 6520 от 28.11.2017 | 655 500 | | 11.12.2017 | 25.09.2024 | 9,70% | по графику | ежемесячно |
| 15 | | Кредитный договор № 6583 от 25.12.2017 | 847 500 | | 27.12.2017, 28.12.2017 | 25.06.2024 | 9,35% | по графику | ежемесячно |
| 16 | | Кредитный договор № 6582 от 25.12.2017 | 769 500 | | 28.12.2017 | 25.06.2024 | 9,35% | по графику | ежемесячно |
| 17 | | Кредитный договор № 6581 от 25.12.2017 | 682 500 | | 12.01.2018, 22.01.2018 | 25.12.2022 | 9,35% | по графику | ежемесячно |
| | | Кредитный договор № 6647 от 20.04.2018 г. | 1 304 000 | | 24.04.2018 | 25.12.2023 | 8,90% | по графику | ежемесячно |
| | | Кредитный договор № 6648 от 22.05.2018 г. | 457 500 | | 24.05.2018 | 25.12.2023 | 8,90% | по графику | ежемесячно |
| 18 | | Кредитное соглашение № 000001004865 от 29.07.2016 | 263 577 | | 29.07.2016 | 29.07.2019 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 19 | АО "Кредит Европа Банк" | | 317 899 | | 03.11.2016 | 31.12.2021 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 20 | | Кредитное соглашение № 000001004939 от 03.11.2016 г. | 82 046 | | 06.04.2017 | 31.12.2021 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 21 | | | 117 668 | | 19.05.2017 | 31.12.2021 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 22 | | | 2 990 576 | | 26.09.2017 | 31.08.2019 | | | ежемесячно |
| | | Кредитное соглашение №01M02L об открытии возобновляемой кредитной линии в российских рублях от 25.09.2017 г. | | | | | | | |
| 23 | АО "Альфа Банк" | | 2 500 000 | | 28.09.2017 | 31.07.2019 | 10,50% | в конце срока | ежемесячно |
| 24 | | | 118 628 | | 29.09.2017 | 13.09.2019 | | | ежемесячно |
| 25 | | | - | | 02.10.2017 | 28.06.2019 | | | ежемесячно |
| 26 | | | 300 000 | | 06.10.2017 | 06.10.2019 | | | ежемесячно |

| № п/п | Банк | Договор | Номинал кредита (займа), руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, | Дата выдачи кредита (займа) | Дата погашения кредита (займа) | Процентная ставка, % | Схема погашения основного долга | Схема погашения процентов |
|---------------|--|--|-------------------------------|---|---|--------------------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------------|
| 27 | ПАО "БАНК "САНКТ-ПЕТЕРБУРГ" | Кредитный договор № 7700-15-00036 от 30.10.2015 г. | 1 564 150 | | 05.11.2015, 12.11.2015, 18.11.2015, 23.11.2015 | 29.06.2021 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 28 | | Договор об открытии кредитной линии № 05/19/16 от 17.03.2016 г. | 76 000 | | 23.03.2016 | 31.01.2020 | 10,32% | по графику | ежемесячно |
| 29 | АО "Банк Финсервис" | Договор об открытии кредитной линии № 05/91/16 от 26.12.2016 г. | 183 600 | | 27.12.2016 | 30.10.2020 | 10,32% | по графику | ежемесячно |
| 30 | | Договор об открытии кредитной линии № 05/026/18 от 10.04.2018 г. | 236 000 | | 17.04.2018, 23.04.2018, 25.04.2018 | 25.08.2020 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 30 | АО "СМП БАНК" | Кредитный договор № 135-2016/КП от 07.12.2016 г. | 702 445 | | 07.12.2016 | 30.11.2021 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 31 | | Кредитный договор № 162-2016/КП от 27.12.2016 г. | 246 857 | | 28.12.2016 | 27.12.2021 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 32 | ПАО Банк ЗЕНИТ | Договор № 001/07/ТФМ от 02.12.2015 г. | 941 811 | | 14.12.2015, 24.12.2015, 28.12.2015, 30.12.2015 | 21.11.2022 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 33 | | Договор об открытии кредитной линии № 046/2016-РЛ00-00 от 12.10.2016 г. | 66 674 | | 14.10.2016 | 11.10.2019 | 10,25% | по графику | ежемесячно |
| | Банк "СОЮЗ" (АО) | Договор об открытии кредитной линии № 002/2018-РЛ00-00 от 27.03.2018 г. | 554 912 | | 25.04.2018, 28.04.2018, 14.05.2018, 21.05.2018 | 26.03.2022 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 34 | | | 1 511 025 | | 13.10.2017 | | | | |
| 35 | ЕАБР | Кредитный договор № 148 от 22.09.2017 г. | 541 969 | | 14.12.2017 | 25.07.2022 | 10,15% | по графику | ежемесячно |
| 36 | | | 179 445 | | 25.12.2017 | | | | |
| | | | 1 370 742 | | 05.04.2018 | 05.04.2023 | | | |
| 37 | АО АКБ "МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КЛУБ" | Кредитный договор № 003/17/КЮД-01 от 14.08.2017 | 340 142 | | 18.08.2017, 30.08.2017 | 14.08.2024 | 5,50% | по графику | ежемесячно |
| 38 | | Договор о предоставлении кредита № 56/17 от 26.12.2017 г. | 152 531 | | 26.12.2017 | 21.12.2022 | 4,90% | по графику | ежемесячно |
| | ООО "ЭКСПОБАНК" | Договор о предоставлении невозобновляемой кредитной линии №4/18 от 21.02.2018 г. | 683 000 | | 28.02.2018 | 02.12.2022 | 10,30% | по графику | ежемесячно |
| 39 | | | | | | | | | |
| 40 | "Газпромбанк" (Акционерное общество) | Кредитное соглашение об открытии кредитной линии № 215/17-Р от 11.09.2017 г. | 1 273 050 | | 19.09.2017, 20.09.2017, 11.10.2017 | 11.09.2024 | 10,15% | по графику | ежемесячно |
| 41 | Банк ВТБ ПАО | Кредитное соглашение № 4281 от 25.09.2017 г. | 13 700 447 | | 25.09.2017 | 23.09.2024 | 9,60% | по графику | ежемесячно |
| 42 | АО "МСП Банк" | Договор № 8Л-К-3200/17 от 28.12.2017 г. о предоставлении кредитной линии | 1 431 707 | | 29.12.2017 | 27.03.2023 | 9% | по графику | ежемесячно |
| | АО АКБ "НОВИКОМБАНК" | Кредитный договор № 035кл/18 от 15.06.2018 г. | 744 798 | | 15.06.2018, 27.06.2018 | 30.04.2023 | 9,40% | по графику | ежемесячно |
| Итого: | | | 45 606 427,79 | 0,00 | | | | | |

Облигации

| № п/п | Наименование актива | Номинал (сумма) векселя, руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, руб. | Дата выпуска | Дата погашения | Процентная ставка, % | Схема погашения основной суммы | Схема погашения процентов |
|-------|-----------------------------------|-------------------------------|--|--------------|----------------|----------------------|--------------------------------|---------------------------|
| 1 | Конвертируемые облигации серии 29 | 3 500 000 | | 01.11.2016 | 01.11.2019 | 12,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 2 | Биржевые облигации серии БО-26 | 0 | | 17.04.2014 | 11.04.2019 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |

| № п/п | Наименование актива | Номинал (сумма) векселя, руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, руб. | Дата выпуска | Дата погашения | Процентная ставка, % | Схема погашения основной суммы | Схема погашения процентов |
|---------------|--------------------------------|-------------------------------|--|--------------|----------------|----------------------|--------------------------------|---------------------------|
| 3 | Биржевые облигации серии БО-27 | 2 114 770 | | 29.06.2016 | 23.06.2021 | 9,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 4 | Биржевые облигации серии БО-28 | 4 214 000 | | 23.09.2014 | 17.09.2019 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 5 | Биржевые облигации серии БО-29 | 2 500 000 | | 30.06.2014 | 17.06.2024 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 6 | Биржевые облигации серии БО-30 | 2 002 100 | | 18.07.2014 | 05.07.2024 | 11,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 7 | Биржевые облигации серии БО-31 | 640 000 | | 11.03.2015 | 26.02.2025 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 8 | Биржевые облигации серии БО-32 | 2 454 000 | | 16.10.2014 | 03.10.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 9 | Биржевые облигации серии БО-33 | 2 200 000 | | 21.10.2014 | 08.10.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 10 | Биржевые облигации серии БО-34 | 2 405 000 | | 13.10.2014 | 30.09.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 11 | Биржевые облигации серии БО-35 | 2 480 000 | | 27.10.2014 | 14.10.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 12 | Биржевые облигации серии БО-36 | 7 000 000 | | 05.11.2014 | 23.10.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 13 | Биржевые облигации серии БО-37 | 2 000 000 | | 24.11.2014 | 11.11.2024 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 14 | Биржевые облигации серии БО-38 | 1 400 000 | | 13.01.2015 | 31.12.2024 | 11,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 15 | Биржевые облигации серии БО-39 | 2 100 000 | | 17.06.2015 | 04.06.2025 | 13,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 16 | Биржевые облигации серии БО-40 | 500 000 | | 24.08.2015 | 11.08.2025 | 10,65% | в конце срока | раз в полгода |
| 17 | Биржевые облигации серии БО-41 | 2 150 000 | | 16.09.2015 | 03.09.2025 | 10,55% | в конце срока | раз в полгода |
| 18 | Биржевые облигации серии БО-43 | 200 000 | | 01.12.2016 | 13.04.2026 | 8,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 19 | Биржевые облигации серии БО-44 | 2 500 000 | | 06.12.2016 | 24.11.2026 | 9,75% | в конце срока | раз в полгода |
| 20 | Серия 001P-01 | 1 000 000 | | 21.10.2016 | 09.10.2026 | 10,25% | в конце срока | раз в полгода |
| 21 | Серия 001P-02 | 5 000 000 | | 06.03.2017 | 22.02.2027 | 9,85% | в конце срока | раз в полгода |
| 22 | Серия 001P-03 | 500 000 | | 10.07.2017 | 28.06.2027 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 23 | Серия 001P-04 | 10 000 000 | | 26.10.2017 | 14.10.2027 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 24 | Серия 001P-05 | 600 000 | | 15.11.2017 | 03.11.2027 | 10,25% | в конце срока | раз в полгода |
| Итого: | | 59 459 870,00 | 0,00 | | | | | |

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Анализ данных, представленных в табл. 49, свидетельствует о следующем:

- об отсутствии конкретных сроков погашения займов (графики погашения займов Заказчиком оценки не предоставлены), что не предоставляет возможности произвести корректировку займов;
- облигации учтены на балансе по биржевым котировкам и корректировке не подлежат.

Учитывая вышеуказанные обстоятельства, корректировка обязательства не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного обязательства равной балансовой.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 105 066 298 тыс. руб.

Корректировка отложенных налоговых обязательств.

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

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

По состоянию на дату оценки отложенные налоговые обязательства составляют 987 173 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,62% от совокупной величины источников формирования активов.

Учитывая малый удельный вес обязательства в источниках формирования активов, его корректировка не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного обязательства равной балансовой.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 987 173 тыс. руб.

Корректировка прочих долгосрочных обязательств.

По состоянию на дату проведения оценки в структуре баланса Общества отсутствуют прочие долгосрочные обязательства.

Корректировка заёмных средств (краткосрочных).

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

погашения которой согласно условиям договора не превышает 12 месяцев.

По состоянию на дату оценки краткосрочные заёмные средства составляют 30 908 953 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 19,28% от совокупной величины источников формирования активов.

Данные о краткосрочных заёмных средствах, предоставленные Заказчиком, представлены в табл. 50.

Таблица 50.

Данные о краткосрочных заёмных средствах, предоставленные Заказчиком

Займы (кредиты)

| № п/п | Банк | Договор | Номинал кредита (займа), руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, руб. | Дата выдачи кредита (займа) | Дата погашения кредита (займа) | Процентная ставка, % | Схема погашения основного долга | Схема погашения процентов |
|-------|-----------------------|--|-------------------------------|--|--|--------------------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------------|
| 1 | | Договор №02-2-2/01/111/2013 от 27.09.2013 | 267 087 | - | 27.09.2013, 23.10.2013 | 27.09.2018 | 10,5% | по графику | ежемесячно |
| 2 | | Договор №02-2-2/01/112/2013 от 16.10.2013 | 452 373 | - | 16.10.2013, 21.10.2013, 23.10.2013 | 15.10.2018 | 10,5% | по графику | ежемесячно |
| 3 | | Договор №02-2-2/01/190/2013 от 23.10.2013 | 218 280 | - | 23.10.2013, 24.10.2013 | 22.10.2018 | 10,5% | по графику | ежемесячно |
| 4 | | Договор № 00.02-2-2/01/091/16 от 06.05.2016 | 103 500 | - 515 | 06.05.2016 | 30.04.2021 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 5 | ОАО "АБ "Россия" | Договор № 00.02-2-2/01/094/16 от 06.05.2016 | 68 000 | - | 06.05.2016 | 31.10.2023 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 6 | | Договор № 00.02-2-2/01/118/16 от 31.05.2016 | 16 451 | - | 31.05.2016 | 30.04.2019 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 7 | | Договор № 00.02-2-2/01/119/16 от 31.05.2016 | 167 335 | - | 31.05.2016 | 29.05.2020 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 8 | | Договор № 00.02-5-2/01/220/16 от 31.08.2016 | 35 700 | - | 31.08.2016 | 31.08.2021 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 9 | | Договор № 00.19-3/01/140/17 от 23.10.2017 | 46 400 | - | 15.11.2017 | 21.10.2022 | 9% | по графику | ежемесячно |
| 10 | | Договор № 00.19-3/01/020/18 от 02.03.2018 | 26 880 | - | 23.03.2018 | 28.02.2023 | 9% | по графику | ежемесячно |
| 11 | АО "ЮниКредит Банк" | Кредитное соглашение № 001/0273L/17 от 28.06.2017 г. | 740 000 | 1 075 | 28.07.2017, 08.08.2017, 11.08.2017, 15.08.2017, 18.08.2017 | 28.06.2019 | 10,60% | по графику | ежемесячно |
| 12 | | Кредитное соглашение № 001/0242L/18 от 28.05.2018 г. | 30 000 | 1 490 | 05.06.2018 | 28.05.2021 | 8,70% | по графику | ежемесячно |
| 13 | | Договор № 2184 от 27.12.2013 | 214 227 | 414 | 24.01.2014 | 25.03.2028 | 9,90% | по графику | ежемесячно |
| 14 | | Договор № 5934 от 29.09.2016 г. | 69 840 | 345 | 30.09.2016 | 31.10.2023 | 11,50% | по графику | ежемесячно |
| 15 | | Договор № 5988 от 16.03.2017 | 132 134 | 2 144 | 17.03.2017 | 20.12.2023 | 10,80% | по графику | ежемесячно |
| 16 | | Договор № 6439 от 21.06.2017 | 297 000 | 1 217 | 30.06.2017 | 01.09.2021 | 9,70% | по графику | ежемесячно |
| 17 | | Кредитный договор № 6519 от 03.11.2017 г. | 111 600 | 1 651 | 07.11.2017 | 25.09.2024 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 18 | ПАО "Сбербанк России" | Кредитный договор № 6520 от 28.11.2017 г. | 51 500 | 939 | 11.12.2017 | 25.09.2024 | 9,70% | по графику | ежемесячно |
| 19 | | Кредитный договор № 6583 от 25.12.2017 г. | 177 500 | 1 313 | 27.12.2017, 28.12.2017 | 25.06.2024 | 9,35% | по графику | ежемесячно |
| 20 | | Кредитный договор № 6582 от 25.12.2017 г. | 211 500 | 1 256 | 28.12.2017 | 25.06.2024 | 9,35% | по графику | ежемесячно |
| 21 | | Кредитный договор № 6581 от 25.12.2017 г. | 137 500 | 1 050 | 12.01.2018, 22.01.2018 | 25.12.2022 | 9,35% | по графику | ежемесячно |

| № п/п | Банк | Договор | Номинал кредита (займа), руб. | Сумма процентов, отраженных | Дата выдачи кредита (займа) | Дата погашения кредита | Процентная ставка, % | Схема погашения основного | Схема погашения процентов |
|-------|-----------------------------|---|-------------------------------|-----------------------------|--|------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| 22 | | Кредитный договор № 6647 от 20.04.2018 г. | 222 000 | 1 860 | 24.04.2018 | 25.12.2023 | 8,90% | по графику | ежемесячно |
| 23 | | Кредитный договор № 6648 от 22.05.2018 г. | 95 500 | 674 | 24.05.2018 | 25.12.2023 | 8,90% | по графику | ежемесячно |
| 24 | | Кредитное соглашение | 422 459 | 75 | 16.07.2015 | 31.12.2018 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 25 | | №000001004534 от 16.07.2015 | 215 821 | 38 | 28.08.2015 | 14.01.2019 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 26 | | Кредитное соглашение № 000001004865 от 29.07.2016 | 60 246 | 59 | 29.07.2016 | 29.07.2019 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 27 | АО "Кредит Европа Банк" | | 127 159 | 79 | 03.11.2016 | 31.12.2021 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 28 | | Кредитное соглашение № 000001004939 от 03.11.2016 г. | 32 818 | 20 | 06.04.2017 | 31.12.2021 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 29 | | | 47 067 | 29 | 19.05.2017 | 31.12.2021 | 6,50% | по графику | ежемесячно |
| 30 | | Кредитное соглашение №000001005486 от 16.04.2018 г. | 2 510 260 | 413 | 16.04.2018, 26.04.2018, 27.04.2018 | 16.04.2019 | 6,00% | по графику | ежемесячно |
| 31 | | | | | 27.09.2017 | 27.09.2018 | 10,50% | в конце срока | ежемесячно |
| 32 | | Соглашению №01BY1L об открытии мультивалютной кредитной линии от 14.10.2014 | 1 199 875 | 1 983 | 09.10.2017 | 09.10.2018 | 10,50% | в конце срока | ежемесячно |
| 33 | | | 809 480 | 1 242 | 05.02.2018 | 04.02.2019 | 9,75% | в конце срока | ежемесячно |
| 34 | АО "Альфа Банк" | | - | 4 302 | 26.09.2017 | 31.08.2019 | 10,50% | в конце срока | ежемесячно |
| 35 | | Кредитное соглашение №01M02L | - | 3 596 | 28.09.2017 | 31.07.2019 | 10,50% | в конце срока | ежемесячно |
| 36 | | об открытии возобновляемой кредитной линии | - | 171 | 29.09.2017 | 13.09.2019 | 10,50% | в конце срока | ежемесячно |
| 37 | | в российских рублях от 25.09.2017 г. | 2 500 000 | 3 596 | 02.10.2017 | 28.06.2019 | 10,50% | в конце срока | ежемесячно |
| 38 | | | - | 432 | 06.10.2017 | 06.10.2019 | 10,50% | в конце срока | ежемесячно |
| 39 | ПАО "БАНК "САНКТ-ПЕТЕРБУРГ" | Кредитный договор № 7700-15-00036 от 30.10.2015 г. | 135 700 | 4 329 | 05.11.2015, 12.11.2015, 18.11.2015, 23.11.2015 | 29.06.2021 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 40 | | Договор об открытии кредитной линии № 05/19/16 от 17.03.2016 г. | 168 000 | - | 23.03.2016 | 31.01.2020 | 10,32% | по графику | ежемесячно |
| 41 | АО "Банк Финсервис" | Договор об открытии кредитной линии № 05/91/16 от 26.12.2016 г. | 139 200 | - | 27.12.2016 | 30.10.2020 | 10,32% | по графику | ежемесячно |
| 42 | | Договор об открытии кредитной линии № 05/026/18 от 10.04.2018 г. | 187 200 | - | 17.04.2018, 23.04.2018, 25.04.2018 | 25.08.2020 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 43 | | Кредитный договор № 49-2015/КП от 25.09.2015 г. | 750 000 | - | 30.09.2015 | 25.09.2018 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 44 | АО "СМП БАНК" | Кредитный договор № 135-2016/КП от 07.12.2016 г. | 234 556 | - | 07.12.2016 | 30.11.2021 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 45 | | Кредитный договор № 162-2016/КП от 27.12.2016 г. | 90 143 | - | 28.12.2016 | 27.12.2021 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 46 | ПАО Банк ЗЕНИТ | Договор № 001/07/ТФМ от 02.12.2015 г. | 172 347 | 590 | 14.12.2015, 24.12.2015, 28.12.2015, 30.12.2015 | 21.11.2022 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| 47 | Банк "ВБРР" (АО) | Договор об открытии кредитной линии № 1874-К-17 от 11.10.2017 г. | 500 000 | - | 11.10.2017 | 09.04.2018 | 9,00% | в конце срока | ежемесячно |
| 48 | | Договор об открытии кредитной линии № 046/2016-РЛ00-00 от 12.10.2016 г. | 266 664 | - | 14.10.2016 | 11.10.2019 | 10,25% | по графику | ежемесячно |
| 49 | Банк "СОЮЗ" (АО) | Договор об открытии кредитной линии № 002/2018-РЛ00-00 от 27.03.2018 г. | 65 308 | - | 25.04.2018, 28.04.2018, 14.05.2018, 21.05.2018 | 26.03.2022 | 9,50% | по графику | ежемесячно |
| 50 | ЕАБР | Кредитный договор № 148 от 22.09.2017 г. | 485 910 | 2 777 | 13.10.2017 | 25.07.2022 | 10,15% | по графику | ежемесячно |
| 51 | | | 154 848 | 969 | 14.12.2017 | 14.12.2022 | | | |

| № п/п | Банк | Договор | Номинал кредита (займа), руб. | Сумма процентов, отраженных | Дата выдачи кредита (займа) | Дата погашения кредита | Процентная ставка, % | Схема погашения основного | Схема погашения процентов |
|---------------|--|---|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| 52 | | | 51 270 | 321 | 25.12.2017 | 26.12.2022 | | | ежемесячно |
| 53 | | | 342 685 | 2 112 | 05.04.2018 | 05.04.2023 | | | ежемесячно |
| 54 | АО АКБ "МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КЛУБ" | Кредитный договор № 003/17/КЮД-01 от 14.08.2017 | 55 381 | 596 | 18.08.2017, 30.08.2017 | 14.08.2024 | 5,50% | по графику | ежемесячно |
| 55 | | Договор о предоставлении кредита № 56/17 от 26.12.2017 г. | 26 753 | 737 | 26.12.2017 | 21.12.2022 | 5% | по графику | ежемесячно |
| 56 | ООО "ЭКСПОБАНК" | Договор о предоставлении невозобновляемой кредитной линии №4/18 от 21.02.2018 г. | 261 000 | 8 023 | 28.02.2018 | 02.12.2022 | 10,30% | по графику | ежемесячно |
| 57 | | Генеральное соглашение № 15/18 от 10.04.2018 г. об общих условиях проведения кредитных сделок | 500 000 | 3 929 | 10.04.2018 | 10.04.2019 | 9-9,67% | в конце срока | ежемесячно |
| 58 | "Газпромбанк" (Акционерное общество) | Кредитное соглашение об открытии кредитной линии № 215/17-Р от 11.09.2017 г. | 165 566 | - | 19.09.2017, 20.09.2017, 11.10.2017 | 11.09.2024 | 10,15% | по графику | ежемесячно |
| 59 | Банк ВТБ ПАО | Кредитное соглашение № 4281 от 25.09.2017 г. | 2 340 000 | 4 219 | 25.09.2017 | 23.09.2024 | 9,60% | по графику | ежемесячно |
| 60 | АО АКБ "НОВИКОМБАНК" | Кредитный договор № 035кл/18 от 15.06.2018 г. | 198 000 | - | 15.06.2018, 27.06.2018 | 30.04.2023 | 9,40% | в конце срока | ежемесячно |
| 61 | АО "МСП Банк" | Договор № 8Л-К-3200/17 от 28.12.2017 г. о предоставлении кредитной линии | 381 788 | 13 635 | 29.12.2017 | 27.03.2023 | 9,25% | по графику | ежемесячно |
| Итого: | | | 19 489 813,51 | 73 188,19 | | | | | |

Облигации

| № п/п | Наименование актива | Номинал (сумма) векселя, руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, руб. | Дата выпуска | Дата погашения | Процентная ставка, % | Схема погашения основной суммы | Схема погашения процентов |
|-------|-----------------------------------|-------------------------------|--|--------------|----------------|----------------------|--------------------------------|---------------------------|
| 1 | Конвертируемые облигации серии 28 | 3 500 000 | 119 575 | 08.10.2015 | 07.10.2018 | 15% | в конце срока | раз в полгода |
| 2 | Конвертируемые облигации серии 29 | - | 69 041 | 01.11.2016 | 01.11.2019 | 12,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 3 | Биржевые облигации серии БО-26 | 4 890 100 | 111 133 | 17.04.2014 | 11.04.2019 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 4 | Биржевые облигации серии БО-27 | - | 436 | 29.06.2016 | 23.06.2021 | 9,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 5 | Биржевые облигации серии БО-28 | - | 123 649 | 23.09.2014 | 17.09.2019 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 6 | Биржевые облигации серии БО-29 | - | 3 596 | 30.06.2014 | 17.06.2024 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 7 | Биржевые облигации серии БО-30 | - | 101 970 | 18.07.2014 | 05.07.2024 | 11,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 8 | Биржевые облигации серии БО-31 | - | 28 984 | 11.03.2015 | 26.02.2025 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 9 | Биржевые облигации серии БО-32 | - | 59 249 | 16.10.2014 | 03.10.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 10 | Биржевые облигации серии БО-33 | - | 50 103 | 21.10.2014 | 08.10.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 11 | Биржевые облигации серии БО-34 | - | 60 043 | 13.10.2014 | 30.09.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 12 | Биржевые облигации серии БО-35 | - | 52 403 | 27.10.2014 | 14.10.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 13 | Биржевые облигации серии БО-36 | - | 113 151 | 05.11.2014 | 23.10.2024 | 10,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 14 | Биржевые облигации серии БО-37 | - | 23 014 | 24.11.2014 | 11.11.2024 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 15 | Биржевые облигации серии БО-38 | - | 72 570 | 13.01.2015 | 31.12.2024 | 11,00% | в конце срока | раз в полгода |
| 16 | Биржевые облигации серии БО-39 | - | 13 204 | 17.06.2015 | 04.06.2025 | 13,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 17 | Биржевые облигации серии БО-40 | - | 19 112 | 24.08.2015 | 11.08.2025 | 10,65% | в конце срока | раз в полгода |
| 18 | Биржевые облигации серии БО-41 | - | 67 115 | 16.09.2015 | 03.09.2025 | 10,55% | в конце срока | раз в полгода |
| 19 | Биржевые облигации серии БО-43 | - | 25 011 | 01.12.2016 | 13.04.2026 | 8,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 20 | Биржевые облигации серии БО-44 | - | 14 983 | 06.12.2016 | 24.11.2026 | 9,75% | в конце срока | раз в полгода |
| 21 | Серия 001P-01 | - | 19 938 | 21.10.2016 | 09.10.2026 | 10,25% | в конце срока | раз в полгода |
| 22 | Серия 001P-02 | - | 157 870 | 06.03.2017 | 22.02.2027 | 9,85% | в конце срока | раз в полгода |
| 23 | Серия 001P-03 | - | 24 884 | 10.07.2017 | 28.06.2027 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 24 | Серия 001P-04 | - | 186 986 | 26.10.2017 | 14.10.2027 | 10,50% | в конце срока | раз в полгода |
| 25 | Серия 001P-05 | - | 7 582 | 15.11.2017 | 03.11.2027 | 10,25% | в конце срока | раз в полгода |

| № п/п | Наименование актива | | Номинал (сумма) векселя, руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, руб. | Дата выпуска | Дата погашения | Процентная ставка, % | Схема погашения основной суммы | Схема погашения процентов |
|---------------|---------------------|--|-------------------------------|--|--------------|----------------|----------------------|--------------------------------|---------------------------|
| 26 | ПАО "ПРОМСВЯЗЬБАНК" | Генеральное соглашение об общих условиях заключения договоров РЕПО на р.ц.б. № 12856-06-16-08/ГС РЕПО от 30.06.2016 г. | 1 066 139 | - | 28.06.2018 | 25.12.2018 | 8,75% | в конце срока | в конце срока |
| 27 | | | 364 112 | - | 29.06.2018 | 26.12.2018 | 8,75% | в конце срока | в конце срока |
| Итого: | | | 9 820 350,24 | 1 525 601,24 | | | | | |

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Анализ данных, представленных в табл. 50, свидетельствует о следующем:

- об отсутствии конкретных сроков погашения займов (графики погашения займов Заказчиком оценки не предоставлены), что не предоставляет возможности произвести корректировку займов;
- облигации учтены на балансе по биржевым котировкам и корректировке не подлежат.

Учитывая вышеуказанные обстоятельства, корректировка обязательства не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного обязательства равной балансовой.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 30 908 953 тыс. руб.

Корректировка кредиторской задолженности.

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

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

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

В соответствии с данными баланса, на балансе Общества числится дебиторская задолженность на сумму 4 523 068 тыс. руб. Удельный вес данного пассива составляет 2,82% от совокупной величины источников формирования активов.

Данные о кредиторской задолженности, предоставленные Заказчиком, представлены в табл. 51.

Таблица 51.

Данные о кредиторской задолженности, предоставленные Заказчиком

| № п/п | Наименование кредитора | Договор | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) |
|-------|--|--|---------------------------|----------------------------------|---|-------------------------------------|---|
| 1. | Расчеты с поставщиками и подрядчиками (в т.ч. в валюте), в т.ч. | | 896 062 | | | | |
| | Аспект | Договор поставки нефти №АСП/17/07-03 от 26.07.2017 | 54 454 | 14.06.2018 | | | текущая |
| | ДЕНИСОВСКИЙ ГОК | Договор №1054/18/ДН купли-продажи имущества от 16.03.2018 | 69 990 | 02.04.2018 | | | текущая |
| | Нефтехиммонтаж | Договор генерального подряда 02-04/18/НХМ(П) от 02.04.2018 | 189 015 | 25.05.2018 | | | текущая |
| | ПЕРВЫЙ ЗАВОД | Договор купли-продажи № 782/15/ПЗ от 30.10.2015 | 259 922 | 28.12.2017 | | | текущая |
| | Ресурс Нафта | Договор поставки нефти №05-РН от 01.02.2017 | 197 368 | 27.06.2018 | | | текущая |
| | АБСОЛЮТ | Договор поставки № 018-17/А от 30.08.2017 | 36 901 | 30.05.2018 | | | текущая |
| | РУСТОРГ | Договор поставки № 203 от 31.07.2017 | 12 200 | 26.06.2018 | | | текущая |
| | Прочее (менее 10%) | | 76 213 | | | | текущая |
| 2. | Авансы лизингополучателей, в т.ч. | | 459 764 | | | | |
| | авансы в у.е. | | 0 | | | | |
| | текущие | | 9 038 | | | | |
| | начальные | | 450 726 | | | | |
| | ДЕНИСОВСКИЙ ГОК | Договор лизинга № 1027/17/ДН от 26.12.2017 | 33 540 | 28.12.2017 | | | |
| | ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЕ АКТИВЫ | Договор лизинга № 991/17/ЖДА от 13.09.2017 | 18 093 | 14.09.2017 | | | |
| | Инаглинский ГОК | Договор лизинга № 1046/18/ИГ от 08.02.2018 | 13 713 | 15.02.2018 | | | текущая |
| | МТП УСТЬ-ЛУГА | Договор лизинга № 1058/18/МТПУЛ от 23.04.2018 | 95 382 | 23.04.2018 | | | |
| | НКТ | Договор лизинга № 1059/18/НКТ от 24.04.2018 | 19 855 | 24.04.2018 | | | |

| № п/п | Наименование кредитора | Договор | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная) |
|-------|--|--|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--|
| | НКТ | Договор лизинга № 1060/18/НКТ от 07.05.2018 | 10 233 | 07.05.2018 | | | |
| | НКТ | Договор лизинга № 1061/18/НКТ от 21.05.2018 | 7 265 | 21.05.2018 | | | |
| | ПРОФИТРЕЙД | Договор лизинга № 1009/17/ПТ(В) от 22.11.2017 (Аванс) | 36 408 | 22.11.2017 | | | |
| | РЖД | Договор аренды № 663/КТ от 01.07.2013 В.С. без экипажа с последующим правом выкупа | 43 559 | 15.03.2013 | | | |
| | РОСТОВВАГОНПРОМ | Договор лизинга № 1049/18/РВП от 27.03.2018 | 15 000 | 10.04.2018 | | | |
| | СЕРВИСНЫЙ ЦЕНТР-ТОЛЬЯТТИНСКИЙ ТРАНСФОРМАТОР | Договор лизинга № 940/17/СЦТТ от 11.08.2017 (Аванс) | 8 800 | 11.08.2017 | | | |
| | СИГ | Договор лизинга № 824-16/18/СИГ(В) от 06.04.2018 | 50 000 | 17.04.2018 | | | |
| | ТФМ-ЯКУТИЯ | Договор лизинга № 1079/18/ТФМЯ от 18.04.2018 | 35 650 | 28.04.2018 | | | |
| | ТФМ-ЯКУТИЯ | Договор лизинга № 1080/18/ТФМЯ от 18.04.2018 | 13 863 | 28.04.2018 | | | |
| | ТФМ-ЯКУТИЯ | Договор лизинга № 1089/18/ТФМЯ от 14.05.2018 | 14 006 | 23.05.2018 | | | |
| | ТФМ-ЯКУТИЯ | остальные 8 договоров | 21 364 | | | | |
| | Прочее (менее 10%) | | 13 994 | | | | |
| 3. | Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами | | 3 035 272 | | | | |
| 3.1. | Расчеты по НДС, отложенному для уплаты в бюджет | | 641 911 | | | | |
| 3.2. | НДС по авансам и предоплатам выданным | | 115 123 | | | | |
| 3.3. | Расчеты с учредителями | | 345 600 | | | | |
| 3.4. | Расчеты с разными дебиторами и кредиторами, в т.ч. | | 1 932 638 | | | | |
| | ВТБ ЛИЗИНГ | | 1 774 287 | | | | |
| | Прочее | | 158 351 | | | | |
| 4. | Расчеты по имущественному, личному и добровольному страхованию | | 1 060 | | | | |
| 5. | Задолженность по судебным решениям | | 1 721 | | | | |
| 6. | Расчеты с бюджетом по налогам и сборам | | 75 620 | | | | |
| 7. | Расчеты по социальному страхованию и обеспечению | | 4 347 | | | | |
| 8. | Расчеты с персоналом | | 49 221 | | | | |
| | ИТОГО | | 4 523 068 | | | | |

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Анализ данных, представленных в табл. 51, свидетельствует об отсутствии вероятных сроком погашения задолженностей.

Учитывая вышеуказанные обстоятельства (отсутствия данных о сроках погашения задолженностей), корректировка обязательства не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного обязательства равной балансовой.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 4 523 068 тыс. руб.

Корректировка доходов будущих периодов.

По состоянию на дату оценки оценочные обязательства составляют 1 127 342 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,70% от совокупной величины источников формирования активов.

Учитывая малый удельный вес обязательства в источниках формирования активов, его корректировка не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного обязательства равной балансовой.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 1 127 342 тыс. руб.

Корректировка оценочных обязательств.

По состоянию на дату оценки оценочные обязательства составляют 54 281 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,18% от совокупной величины источников формирования активов.

Учитывая малый удельный вес обязательства в источниках формирования активов, его корректировка не проводилась. Принято решение принять скорректированную стоимость данного обязательства равной балансовой.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 54 281 тыс. руб.

Корректировка прочих краткосрочных обязательств.

По состоянию на дату проведения оценки в структуре баланса Общества отсутствуют прочие краткосрочные обязательства.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств представлены в табл. 52.

Таблица 52.

Результаты расчета стоимости обязательств

| Наименование обязательств | Балансовая стоимость на 30.06.2018 г., тыс. руб. | Скорректированная стоимость на 30.06.2018 г., тыс. руб. |
|---|--|---|
| Долгосрочные заемные средства (займы и кредиты) | 105 066 298 | 105 066 298 |
| Отложенные налоговые обязательства | 987 173 | 987 173 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 0 | 0 |
| Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев) | 30 908 953 | 30 908 953 |
| Кредиторская задолженность | 4 523 068 | 4 523 068 |
| Доходы будущих периодов | 1 127 342 | 1 127 342 |
| Оценочные обязательства | 54 281 | 54 281 |
| Прочие краткосрочные обязательства | 0 | 0 |
| Итого обязательств | 142 667 115 | 142 667 115 |

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

6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта оценки

Результаты расчета скорректированной стоимости чистых активов представлены в табл. 53.

Таблица 53.

Расчет стоимости скорректированных чистых активов

| Наименование показателей | Остаточная балансовая стоимость | Скорректированная стоимость |
|--|---------------------------------|-----------------------------|
| Всего активы, тыс. руб. | 160 324 550 | 160 324 550 |
| Всего обязательства, тыс. руб. | 142 667 115 | 142 667 115 |
| Скорректированная стоимость чистых активов, тыс. руб. | | 17 657 435 |
| Предварительная стоимость 100% собственного капитала, тыс. руб. | | 17 657 435 |

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость пакета из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

Расчет стоимости обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794) проводился на основе зависимости вида:

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

где:

C_A - стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» в пакете акций, с учетом скидок на контроль и ликвидность, руб.;

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

Стоимость одной обыкновенной акции определялась на основе вида:

$$C_A^П = \frac{C_{100}}{N_{Общ}} * (1 - K_к) * (1 - K_л),$$

где:

C_{100} - стоимость 100% пакета акций на контрольном и ликвидном уровне, руб.;

$N_{Общ}$ - общее количество акций эмитента, шт.;

$K_к$ - скидка за неконтрольный характер пакета акций;

$K_л$ - скидка на недостаточную ликвидность.

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

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

Первая группа факторов, увеличивающая размер скидки, включает:

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

Ко второй группе факторов, снижающих размер скидки, относятся:

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

Исследования Яскевича Е. Е. позволяют сформировать наиболее общие диапазоны скидок. Общие диапазоны скидок в соответствии с исследованиями Яскевича Е. Е. представлены в табл. 54.

Таблица 54.

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

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

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

Определение скидки (поправки) за неконтрольный характер пакета акций

Скидка на контроль для оцениваемого пакета акций, определена в подразделе 6.1. и принята равной 0,30 в абсолютном выражении.

Определение скидки (поправки) на недостаточную ликвидность.

Ликвидность - способность ценной бумаги (доли) быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Исходя из этого, скидка за недостаточную ликвидность определяется как величина или доля (в %), на которую уменьшается стоимость акций для отражения недостаточной ликвидности.

В рамках затратного подхода скидка (поправка) на недостаточную ликвидность не вводилась (принималась равной 0 (нулю)).

Стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794) в оцениваемом пакете акций, составит с учетом округлений:

$$C_A^П = \frac{17\,657\,435\,000}{108\,000\,000\,000} * (1 - 0,30) * (1 - 0,0) = 0,114 \text{ руб.}$$

Соответственно стоимость пакета из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-A от 27.08.2013 г., рассчитанная с использованием затратного подхода, составит:

$$C^{II} = 19\,261\,000\,000 * 0,114 = 2\,195\,754\,000 \text{ руб.}$$

6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

При проведении настоящей оценки доходный подход не применялся. Обоснован отказ в подразделе 5.5 настоящего отчета.

6.4. Согласование результатов оценки

В результате применения различных подходов к оценке справедливой стоимости объекта оценки получены значения, представленные в табл. 55.

Таблица 55.

Результаты расчетов стоимости, руб.

| Наименование объекта недвижимости | Подходы к оценке | | |
|--|--------------------------|--------------------|------------------|
| | Сравнительный (рыночный) | Затратный Доходный | Доходный |
| Стоимость 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-A от 27.08.2013 г. | 3 216 587 000 | 2 195 754 000 | не использовался |
| Стоимость одной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), исходя из количества оцениваемых акций в процентах от общего количества акций | 0,167 | 0,114 | не использовался |

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

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

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

Используя метод анализа иерархий, проблему согласования результатов оценки можно представить в виде иерархии:

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

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

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

5 – существенное превосходство одного над другим;

7 – значительное превосходство одного над другим;

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

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

Для определения весов каждого подхода с использованием метода анализа иерархий применяется следующий алгоритм.

1. Составление матрицы сравнения и расчет значения приоритетов критериев.

| | А | Б | В | Г | | Вес критерия |
|---|-----|---|---|---|------------------------------|------------------------|
| А | 1 | 7 | 7 | 7 | $(1*7*7*7)^{1/4} = 4,3035$ | $4,3035/6,5007=0,6620$ |
| Б | 1/7 | 1 | 5 | 5 | $(1/7*1*5*5)^{1/4} = 1,3748$ | $1,3748/6,5007=0,2114$ |

| | А | Б | В | Г | | Вес критерия |
|--------------|-----|-----|---|---|------------------------------|------------------------------|
| В | 1/7 | 1/5 | 1 | 1 | $(1/7*1/5*1*1)^{1/4}=0,4112$ | 0,4112/6,5007= 0,0633 |
| Г | 1/7 | 1/5 | 1 | 1 | $(1/7*1/5*1*1)^{1/4}=0,4112$ | 0,4112/6,5007= 0,0633 |
| Сумма | | | | | 4 | 1 |

2. Сравнение результатов, полученных сравнительным и затратным подходами, по каждому критерию согласования.

2.1. Для критерия А.

| | Сравнительный | Затратный | | Вес подхода к оценке |
|---------------|---------------|-----------|--------------------------|----------------------|
| Сравнительный | 1 | 1/3 | $(1*1/3)^{1/2} = 0,5774$ | 0,5774/2,3095=0,2500 |
| Затратный | 3 | 1 | $(3*1)^{1/2} = 1,7321$ | 1,7321/2,3095=0,7500 |
| Сумма | | | 2,3095 | 1 |

2.2. Для критерия Б.

| | Сравнительный | Затратный | | Вес подхода к оценке |
|---------------|---------------|-----------|--------------------------|----------------------|
| Сравнительный | 1 | 1/3 | $(1*1/3)^{1/2} = 0,5774$ | 0,5774/2,3095=0,2500 |
| Затратный | 3 | 1 | $(3*1)^{1/2} = 1,7321$ | 1,7321/2,3095=0,7500 |
| Сумма | | | 2,3095 | 1 |

2.3. Для критерия В.

| | Сравнительный | Затратный | | Вес подхода к оценке |
|---------------|---------------|-----------|------------------------|----------------------|
| Сравнительный | 1 | 1 | $(1*1)^{1/2} = 1,0000$ | 1,0000/2,0000=0,5000 |
| Затратный | 1 | 1 | $(1*1)^{1/2} = 1,0000$ | 1,0000/2,0000=0,5000 |
| Сумма | | | 2,0000 | 1 |

2.4. Для критерия Г.

| | Сравнительный | Затратный | | Вес подхода к оценке |
|---------------|---------------|-----------|------------------------|----------------------|
| Сравнительный | 1 | 1 | $(1*1)^{1/2} = 1,0000$ | 1,0000/2,0000=0,5000 |
| Затратный | 1 | 1 | $(1*1)^{1/2} = 1,0000$ | 1,0000/2,0000=0,5000 |
| Сумма | | | 2,6833 | 1 |

3. Определяем итоговое значение весов каждого критерия.

| | А | Б | В | Г | Итоговое значение весов для каждого подхода |
|---------------|--------|--------|--------|--------|---|
| | 0,6620 | 0,2114 | 0,0633 | 0,0633 | |
| Сравнительный | 0,2500 | 0,2500 | 0,5000 | 0,5000 | $0,6620*0,2500+0,2114*0,2500+0,0633*0,5000+0,0633*0,5000 \approx 0,3$ |
| Затратный | 0,7500 | 0,7500 | 0,5000 | 0,5000 | $0,6620*0,7500+0,2114*0,7500+0,0633*0,5000+0,0633*0,5000 \approx 0,7$ |
| Сумма | | | | | 1 |

В результате проведенных расчетов по определению весов каждого подхода с использованием метода анализа иерархий для согласования оценок, полученные различными подходами, определены следующие весовые коэффициенты:

- для результата, полученного с использованием сравнительного подхода – 0,3;
- для результата, полученного с использованием затратного подхода – 0,7.

Соответственно итоговая справедливая стоимость одной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), исходя из количества оцениваемых акций в процентах от общего количества акций, с учетом принятых допущений и округлений, составит:

$$C_A^{итог} = 0,167 * 0,3 + 0,114 * 0,7 = 0,13 \text{ руб.}$$

Отсюда итоговая стоимость 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составит:

$$C_{II}^{итог} = 0,13 * 19\,261\,000\,000 = 2\,503\,930\,000 \text{ руб.}$$

Таким образом, итоговая величина справедливой стоимости обыкновенных именных бездокументарных акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794) составляет:

1. Справедливая стоимость пакета из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 503 930 000 руб.

Справедливая стоимость одной обыкновенной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,13 руб. (или 13 коп.)

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Справедливая стоимость пакета из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 503 930 000 (Два миллиарда пятьсот три миллиона девятьсот тридцать тысяч) рублей

2. Справедливая стоимость одной обыкновенной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете из 19 261 000 000 обыкновенных бездокументарных акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

13 (Тринадцать) копеек

Оценщик



И.А. Попов

Генеральный директор



И.А. Чужмаков

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ

1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г., № 135-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)» (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299).
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8) (утв. приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326).
8. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков.
9. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

2. Справочная литература

1. Интернет-ресурсы: www.economy.gov.ru, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>, www.cbr.ru и др.
2. База сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (<http://www.akm.ru/>).
3. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.
4. Исследования компании ООО «ФБК» (Определение поправок за контроль в процессе оценки бизнеса российских компаний).

3. Методическая литература

1. А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.
2. А. Г. Грязнова, М. А. Федотова «Оценка бизнеса» – М.: «Финансы и статистика», 2003.
3. В.В. Григорьев, И.М. Островкин «Оценка предприятий. Имущественный подход» - М.: Дело, 2000.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1
ДОКУМЕНТАЛЬНОЕ ПОДТВЕРЖДЕНИЕ ВНЕБИРЖЕВЫХ СДЕЛОК С АКЦИЯМИ
ИЛИ ДОЛЯМИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ В КАЧЕСТВЕ
КОМПАНИЙ-АНАЛОГОВ ПРИ РАСЧЕТЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ
СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ

<http://www.akm.ru/rus/ma/bs/index.htm>



| Отрасль | Актив | Рекомендуемая компания (адрес) | Посредник (комиссия - безбедно) | Плательщик (полное наименование) | Место учета на налоговый период | Место учета на налоговый период | Формат сделки | Курс сделки (млн руб.) | Срок сделки (дней) | Состояние сделки | Дата | Курс сделки (млн руб.) |
|--------------------------|--|--------------------------------|---------------------------------|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------|------------------------|--------------------|------------------|--------|------------------------|
| Самостоятельный инвестор | ООО «Интерлайн» | г. Санкт-Петербург | Сергей Еванков | Евгений Толстов, Ермак Козин | г. Санкт-Петербург | г. Санкт-Петербург | Внутренний | 52,00% | 12,1 | Курсовая сделка | фев 13 | 28,9503 |
| Самостоятельный инвестор | ОАО «Родрикс» | г. Москва | Родрикс | ЗАО «Центральная монтажная компания» | г. Москва | г. Москва | Внутренний | 100,00% | 7,4 | Курсовая сделка | апр 12 | 29,3607 |
| Самостоятельный инвестор | ООО «ВБ-Лайвс» | г. Москва | VR-Lasting AG | ООО «Экстрем» | Германия | г. Москва | Внутренний | 100,00% | 75,0 | Курсовая сделка | апр 13 | 31,0018 |
| Самостоятельный инвестор | ООО «ВЭ-М» | Республика Чехия | United Consulting | ООО «Гриффин-М» (контролируется НТБ «Благодетель» через ОАО «РурФаб/Телекс») | Чехия | г. Москва | Внутренний | 50,00% | 80,0 | Курсовая сделка | сен 13 | 32,3461 |
| Самостоятельный инвестор | ООО «Юри-Лайвс» | Земля-Масштабный АО | ОАО «Юри-Масштабный банк» | Нет сделки | Земля-Масштабный АО | Нет данных | Внутренний | 100,00% | 28,0 | Курсовая сделка | апр 14 | 35,2448 |
| Самостоятельный инвестор | Публичное акционерное общество «Сити-Групп» (ОАО «Сити-Групп») | г. Москва | Sell-Holding I.A. | Акционер (группа «Бели» (Москва и Сан-Сабале Гудрикс) в Москве (Беларусь)) | Литва | г. Москва | Внутренний | 100,00% | 45,1 | Курсовая сделка | апр 15 | 56,4779 |

ПРИЛОЖЕНИЕ 2
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ, И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
на 31 декабря 2010 г.

| | | | | |
|--|---|----------------|----|----|
| Форма №1 по ОКУД | | К О Д Ы | | |
| | | 0710001 | | |
| Дата (год, месяц, число) | | 2010 | 12 | 31 |
| Организация | Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М" | 76396169 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | по ОКПО | | | |
| Вид деятельности | Финансовый лизинг | ИНН 7708551181 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | по ОКВЭД | 65.21 | | |
| Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность | по ОКОПФ/ОКФС | 65 | 16 | |
| Единица измерения | в тыс. рублей | 384 | | |
| Местонахождение (адрес) | по ОКЕИ | | | |
| 107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1 | | | | |

| | |
|--------------------------|------------|
| Дата утверждения | 07.02.2011 |
| Дата отправки / принятия | - |

| АКТИВ | Код показателя | На начало отчетного года | На конец отчетного периода |
|---|----------------|--------------------------|----------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| I. Внеоборотные активы | | | |
| Нематериальные активы | 110 | 22 | 19 |
| Основные средства | 120 | 386 705 | 6 182 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 135 | 3 582 130 | 5 643 788 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 140 | 199 | 50 199 |
| Отложенные налоговые активы | 145 | 2 779 | 6 670 |
| Итого по разделу I | 190 | 3 971 835 | 5 706 858 |
| II. Оборотные активы | | | |
| Запасы | 210 | 3 252 552 | 2 405 660 |
| в том числе: | | | |
| сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 211 | 1 192 | 393 |
| расходы будущих периодов | 216 | 3 251 360 | 2 405 467 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 240 | 910 841 | 1 675 088 |
| в том числе: | | | |
| покупатели и заказчики | 241 | 138 986 | 148 857 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 250 | 3 065 736 | 1 391 997 |
| Денежные средства | 260 | 704 | 152 |
| Итого по разделу II | 290 | 7 229 833 | 5 473 097 |
| БАЛАНС (сумма строк 190 + 290) | 300 | 11 201 668 | 11 179 955 |

Форма 0710001 с.2

| ПАССИВ | Код показателя | На начало отчетного года | На конец отчетного периода |
|---|----------------|--------------------------|----------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| III. Капитал и резервы | | | |
| Уставный капитал | 410 | 150 000 | 190 000 |
| Резервный капитал | 430 | 5 039 | 17 264 |
| в том числе: | | | |
| резервы, образованные в соответствии с учредительными документами | 432 | 5 039 | 17 264 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 470 | 136 396 | 223 374 |
| Итого по разделу III | 490 | 291 435 | 430 838 |
| IV. Долгосрочные обязательства | | | |
| Займы и кредиты | 510 | 9 607 340 | 9 262 925 |
| Отложенные налоговые обязательства | 515 | 17 148 | 11 056 |
| Итого по разделу IV | 590 | 9 624 488 | 9 273 981 |
| V. Краткосрочные обязательства | | | |
| Займы и кредиты | 610 | 799 150 | 1 164 718 |
| Кредиторская задолженность | 620 | 218 178 | 85 941 |
| в том числе: | | | |
| поставщики и подрядчики | 621 | 124 673 | 7 781 |
| задолженность по налогам и сборам | 624 | 32 871 | 27 312 |
| прочие кредиторы | 625 | 60 634 | 50 848 |
| Доходы будущих периодов | 640 | 266 417 | 224 677 |
| Итого по разделу V | 690 | 1 285 745 | 1 475 336 |
| БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690) | 700 | 11 201 668 | 11 179 955 |

| СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах | | | |
|---|-----|-----------|-----------|
| Арендованные основные средства | 910 | 11 363 | 11 363 |
| Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов | 940 | 7 961 | 8 715 |
| Обеспечения обязательств и платежей полученные | 950 | 1 796 928 | 5 639 154 |
| Обеспечения обязательств и платежей выданные | 960 | - | 895 |
| Бланки строгой отчетности | 991 | 6 | 6 |

Руководитель _____ Керецман Эдуард Иванович _____ Главный бухгалтер _____ Баранова Юлия Владимировна _____
(подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

7 февраля 2011 г.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
за Январь - Декабрь 2010г.

| | | | | |
|--|--|----------------|----|----|
| Форма №2 по ОКУД | | КОДЫ | | |
| | | 0710002 | | |
| Дата (год, месяц, число) | | 2010 | 12 | 31 |
| Организация | Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М" | 76396169 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН 7708551181 | | |
| Вид деятельности | Финансовый лизинг | по ОКВЭД 65.21 | | |
| Организационно-правовая форма / Форма собственности | | 65 | 16 | |
| Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность | | по ОКОПФ/ОКФС | | |
| Единица измерения | в тыс. рублей | по ОКЕИ 384 | | |

| Показатель | | За отчетный период | За аналогичный период предыдущего года |
|---|-------|--------------------|--|
| наименование | код | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности | | | |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 010 | 2 199 750 | 1 507 724 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 020 | (1 410 563) | (971 256) |
| Валовая прибыль | 029 | 789 187 | 536 468 |
| Коммерческие расходы | 030 | (3 703) | (3 106) |
| Управленческие расходы | 040 | (20 029) | (25 154) |
| Прибыль (убыток) от продаж | 050 | 765 455 | 508 208 |
| Прочие доходы и расходы | | | |
| Проценты к получению | 060 | 305 862 | 216 942 |
| Проценты к уплате | 070 | (790 910) | (531 549) |
| Доходы от участия в других организациях | 080 | 5 970 | - |
| Прочие доходы | 090 | 639 350 | 54 362 |
| Прочие расходы | 100 | (680 887) | (94 445) |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 140 | 244 840 | 153 518 |
| Отложенные налоговые активы | 141 | 3 892 | 2 731 |
| Отложенные налоговые обязательства | 142 | 6 092 | (13 118) |
| Текущий налог на прибыль | 150 | (60 064) | (20 883) |
| Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи | 180.1 | (537) | - |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 190 | 194 203 | 122 248 |
| СПРАВОЧНО: | | | |
| Постоянные налоговые обязательства (активы) | 200 | 2 327 | 566 |

| РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ | | | | | |
|---|-----|--------------------|--------|---|--------|
| Показатель | | За отчетный период | | За аналогичный период предыдущего года | |
| наименование | код | прибыль | убыток | прибыль | убыток |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании | 210 | 9 568 | 1 804 | 27 469 | 11 |
| Прибыль (убыток) прошлых лет | 220 | 1 201 | 7 872 | - | 1 |
| Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте | 240 | 3 578 | 1 086 | 2 005 | 3 218 |
| Отчисления в оценочные резервы | 250 | X | 43 995 | X | 30 154 |
| Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности | 260 | - | 754 | - | 7 961 |

Руководитель _____ Керещман Эдуард
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ Баранова Юлия
(подпись) (расшифровка подписи) Владимировна

7 февраля 2011 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2011 г.

| | | | | | |
|---|---|-----------------|------------|----|--|
| Организация | <u>Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М"</u> | по ОКПО | 76396169 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 7708551181 | | |
| Вид экономической деятельности | <u>Финансовый лизинг</u> | по ОКВЭД | 65.21 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | <u>Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность</u> | по ОКОПФ / ОКФС | 65 | 16 | |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | по ОКЕИ | 384 | | |
| Местонахождение (адрес) | <u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u> | | | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2011 г. | На 31 декабря 2010 г. | На 31 декабря 2009 г. |
|-----------|--|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 16 | 19 | 22 |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Основные средства | 1130 | 9 639 | 6 182 | 386 705 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1140 | 14 949 260 | 5 643 788 | 3 582 130 |
| | Финансовые вложения | 1150 | 379 016 | 50 199 | 199 |
| | Отложенные налоговые активы | 1160 | 4 871 | 6 670 | 2 779 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1170 | 21 652 | 1 587 681 | 1 703 094 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 15 364 454 | 7 294 539 | 5 674 929 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Заласы | 1210 | 504 | 393 | 1 192 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | - | - | - |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 4 567 057 | 1 645 882 | 874 002 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 533 513 | 1 391 997 | 3 065 736 |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 7 897 | 152 | 704 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 26 460 | 846 992 | 1 585 105 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 5 135 431 | 3 885 416 | 5 526 738 |
| | БАЛАНС | 1600 | 20 499 885 | 11 179 955 | 11 201 668 |

Форма 0710001 с.2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2011 г. | На 31 декабря 2010 г. | На 31 декабря 2009 г. |
|-----------|--|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 250 000 | 190 000 | 150 000 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | 40 000 | 17 264 | 5 039 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 221 963 | 223 374 | 136 398 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 511 963 | 430 638 | 291 435 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | 17 776 600 | 9 262 925 | 9 607 340 |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 4 076 | 11 056 | 17 148 |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 17 780 676 | 9 273 981 | 9 624 488 |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | 1 912 453 | 1 164 718 | 799 150 |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 291 822 | 41 790 | 160 020 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | 224 677 | 268 417 |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 2 971 | - | - |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | 44 151 | 58 158 |
| | Итого по разделу V | 1500 | 2 207 246 | 1 475 337 | 1 285 745 |
| | БАЛАНС | 1700 | 20 499 885 | 11 179 955 | 11 201 668 |

Руководитель

(подпись)

Короцман Эдуард
Иванович

(расшифровка подписи)

Главный
бухгалтер

(подпись)

Баранова Юлия
Владимировна

(расшифровка подписи)

6 февраля 2012 г.

**Отчет о прибылях и убытках
за Январь - Декабрь 2011г.**

| | | | | |
|---|--|----------------|----|------|
| | | Коды | | |
| | | 0710002 | | |
| | | 31 | 12 | 2011 |
| | | 76396169 | | |
| | | 7708551181 | | |
| | | 65.21 | | |
| | | 65 | 16 | |
| | | 384 | | |
| Организация | Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М" | по ОКПО | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | | |
| Вид экономической деятельности | Финансовый лизинг | по ОКВЭД | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность | по ОКФС / ОКФС | | |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | по ОКЕИ | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2011г. | За Январь - Декабрь 2010г. |
|-----------|--|------|----------------------------|----------------------------|
| | Выручка | 2110 | 3 813 032 | 2 199 750 |
| | Себестоимость продаж | 2120 | (2 330 667) | (1 410 563) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 1 482 365 | 789 187 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (1 894) | (3 703) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (26 358) | (20 029) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 1 453 913 | 765 455 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | 5 970 |
| | Проценты к получению | 2320 | 72 669 | 305 862 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (1 220 162) | (790 910) |
| | Прочие доходы | 2340 | 73 028 | 639 350 |
| | Прочие расходы | 2350 | (137 592) | (680 887) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 241 856 | 244 840 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (55 112) | (60 084) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (1 927) | (2 327) |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | 6 980 | 6 092 |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | (1 799) | 3 892 |
| | Прочее | 2460 | (367) | (537) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 191 558 | 194 203 |

Форма 0710002 с.2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2011г. | За Январь - Декабрь 2010г. |
|-----------|---|------|-------------------------------|-------------------------------|
| | СПРАВОЧНО | | | |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 191 558 | 194 203 |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель _____ Керещман Эдуард Иванович _____ Главный бухгалтер _____ Баранова Юлия Владимировна _____
(подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

8 февраля 2012 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2012 г.

| | | | |
|---|--|----------------|------------|
| Организация | Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М" | по ОКПО | 75396189 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 7708551181 |
| Вид экономической деятельности | Финансовый лизинг | по ОКВЭД | 65.21 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность | по ОКФС / ОКФС | 85 / 18 |
| Единица измерения | в тыс. рублей | по ОКЕИ | 384 |
| Местонахождение (адрес) | 107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2012 г. | На 31 декабря 2011 г. | На 31 декабря 2010 г. |
|-----------|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 13 | 15 | 19 |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | 16 043 | 8 638 | 6 182 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 32 852 772 | 14 050 250 | 5 643 788 |
| | Финансовые вложения | 1170 | 729 660 | 379 018 | 50 199 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 3 830 | 4 871 | 6 670 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 2 602 528 | 2 840 567 | 1 327 996 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 38 204 846 | 17 993 309 | 7 034 854 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Запасы | 1210 | 888 | 504 | 393 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 91 404 | - | - |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 3 343 996 | 1 903 744 | 303 205 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 694 747 | 534 217 | 1 394 164 |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 248 118 | 7 897 | 151 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 147 672 | 59 997 | 47 051 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 4 526 825 | 2 508 359 | 1 744 964 |
| | БАЛАНС | 1800 | 40 731 671 | 20 499 729 | 8 779 818 |

Форма 0710001 с 2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2012 г. | На 31 декабря 2011 г. | На 31 декабря 2010 г. |
|-----------|--|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 250 000 | 250 000 | 190 000 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | 59 156 | 40 000 | 17 254 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 717 216 | 221 963 | 223 374 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 1 026 374 | 511 963 | 430 638 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | 28 872 259 | 16 500 000 | 4 250 000 |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 3 421 | 4 078 | 11 056 |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 28 875 680 | 16 504 078 | 4 261 056 |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | 5 169 535 | 3 189 052 | 3 779 959 |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 941 446 | 291 965 | 39 227 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | 24 687 | - | 224 677 |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 3 350 | 2 971 | - |
| | Прочие обязательства | 1550 | 4 690 599 | 101 | 44 251 |
| | в том числе | | | | |
| | Расчеты с учредителями | | 4 690 599 | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 10 829 617 | 3 483 989 | 4 068 124 |
| | БАЛАНС | 1700 | 40 731 671 | 20 499 728 | 8 779 818 |

Руководитель _____
(подпись)

Зотов Дмитрий Анатольевич
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись)

Русских Юлия Сергеевна
(расшифровка подписи)

1 марта 2013 г.

Отчет о прибылях и убытках
за Январь - Декабрь 2012г.

| | | | |
|---|---|----------------|------------|
| Организация | <u>Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М"</u> | по ОКПО | 76386169 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 7708551181 |
| Вид экономической деятельности | <u>Финансовый лизинг</u> | по ОКВЭД | 65.21 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | <u>Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность</u> | по ОКФС / ОКФС | 65 / 16 |
| Единица измерения | в тыс. рублей | по ОКЕИ | 354 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2012г | За Январь - Декабрь 2011г |
|-----------|--|------|---------------------------|---------------------------|
| | Выручка | 2110 | 5 156 667 | 3 813 032 |
| | Себестоимость продаж | 2120 | (2 032 599) | (2 330 867) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 3 127 068 | 1 482 165 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (1 265) | (1 894) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (141 636) | (26 358) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 2 984 185 | 1 453 913 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | - |
| | Проценты к получению | 2320 | 92 394 | 72 669 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (2 139 977) | (1 220 162) |
| | Прочие доходы | 2340 | 594 130 | 73 028 |
| | Прочие расходы | 2350 | (907 195) | (137 592) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 623 517 | 241 856 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (108 720) | (55 112) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (9 425) | (1 927) |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | 655 | 6 980 |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 58 | (2 186) |
| | Прочее | 2480 | (1 097) | (2 160) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 514 411 | 189 392 |

Форма 0710002 с 2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2012г | За Январь - Декабрь 2011г |
|-----------|---|------|------------------------------|------------------------------|
| | СПРАВОЧНО | | | |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 514 411 | 189 362 |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель _____ Зотов Дмитрий
 (подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ Русских Юлия Сергеевна
 (подпись) (расшифровка подписи)

1 марта 2013 г.

Бухгалтерский баланс

| | | | |
|---|--|----------------|------------|
| Организация | Открытое акционерное общество "ТрансФин-М" | по ОКПО | 76366169 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 7708797102 |
| Вид экономической деятельности | Финансовый лизинг | по ОКВЭД | 65.21 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Открытое акционерное общество / Частная собственность | по ОКФС / ОКФС | 65 / 15 |
| Единица измерения | в тыс. рублей | по ОКЕИ | 384 |
| Местонахождение (адрес) | 107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2013 г. | На 31 декабря 2012 г. | На 31 декабря 2011 г. |
|-----------|--|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 10 | - | - |
| | Основные средства | 1150 | 143 394 | - | - |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 57 470 470 | - | - |
| | Финансовые вложения | 1170 | 1 290 486 | - | - |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 9 103 | - | - |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 15 732 857 | - | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 74 636 300 | - | - |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Запасы | 1210 | 1 914 | - | - |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 207 831 | - | - |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 6 459 481 | - | - |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 893 806 | - | - |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 2 759 220 | - | - |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 249 444 | - | - |
| | Итого по разделу II | 1200 | 10 571 879 | - | - |
| | БАЛАНС | 1800 | 85 007 979 | - | - |

Форма 0710001 с 2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2013 г. | На 31 декабря 2012 г. | На 31 декабря 2011 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| | Уставный капитал (остаточный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 5 400 000 | - | - |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 1 730 451 | - | - |
| | Итого по разделу III | 1300 | 7 130 451 | - | - |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | 52 565 356 | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 31 290 | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 52 596 646 | - | - |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | 14 987 000 | - | - |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 2 166 904 | - | - |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | 8 120 666 | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 6 262 | - | - |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 25 280 832 | - | - |
| | БАЛАНС | 1700 | 85 007 879 | - | - |



 Руководитель _____

Зотов Дмитрий
 Анатольевич
(директор-финансовый директор)

17 марта 2014 г.

Отчет о прибылях и убытках

| | | | | |
|---|---|------------------------|----|------|
| | | Коды | | |
| | | 0710002 | | |
| Дата (число, месяц, год) | | 31 | 12 | 2013 |
| Организация | Открытое акционерное общество "ТрансФин-М" | по ОКПО 76396169 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН 7708797192 | | |
| Вид экономической деятельности | Финансовый лизинг | по ОКВЭД 65.21 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Открытое акционерное общество / Частная собственность | по ОКФС / ОКФС 47 / 16 | | |
| Единица измерения | в тыс. рублей | по ОКЕИ 384 | | |

| Проекции | Наименование показателя | Код | 2013 | 2012 |
|----------|--|------|-------------|------|
| | Выручка | 2110 | 4 229 671 | - |
| | Себестоимость продаж | 2120 | (1 867 041) | - |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 2 362 630 | - |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (660) | - |
| | Управленческие расходы | 2220 | (130 188) | - |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 2 231 802 | - |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | - |
| | Проценты к получению | 2320 | 95 283 | - |
| | Проценты к уплате | 2330 | (1 678 132) | - |
| | Прочие доходы | 2340 | 6 152 075 | - |
| | Прочие расходы | 2350 | (6 047 482) | - |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 553 545 | - |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (65 010) | - |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (3 146) | - |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (24 929) | - |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 1 136 | - |
| | Прочее | 2460 | (143) | - |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 464 599 | - |



Зотов Дмитрий Анатольевич
директор/главный бухгалтер

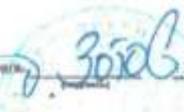
Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

| | | | | | |
|--|---|--------------------------|-----------------|----|------|
| Организация | Публичное акционерное общество «ТрансФен-М» | Форма по ОКУД | Коды 0710001 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | Дата (число, месяц, год) | 31 | 12 | 2014 |
| Вид экономической деятельности | Финансовый лизинг | по ОКТО | 76396169 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | | ИНН | 7708797192 | | |
| Публичное акционерное общество / Частная собственность | | по ОКВЭД | 66.21 | | |
| Единица измерения: в тыс. рублей | | по ОКФС / ОКФС | 47 | 16 | |
| Местонахождение (адрес) | | по ОКЕИ | 384 | | |
| 197140, Москва г, Красносельская Верхя. ул, дом № 11 А, строение 1 | | | | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2014 г. | На 31 декабря 2013 г. | На 31 декабря 2012 г. |
|-----------|---|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 7 | 10 | - |
| | Основные средства | 1150 | 140 680 | 143 384 | - |
| | Долговые вложения в материальные ценности | 1160 | 72 170 285 | 57 470 470 | - |
| | Финансовые вложения | 1170 | 3 929 833 | 1 280 465 | - |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 52 752 | 9 103 | - |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 20 283 682 | 15 732 857 | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 96 577 339 | 74 636 300 | - |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Запасы | 1210 | 586 717 | 1 914 | - |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 114 566 | 207 831 | - |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 7 608 175 | 6 459 461 | - |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных займов) | 1240 | 829 077 | 693 809 | - |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 725 883 | 2 759 220 | - |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 637 374 | 249 444 | - |
| | Итого по разделу II | 1200 | 10 499 594 | 10 371 679 | - |
| | БАЛАНС | 1600 | 107 076 933 | 85 007 979 | - |

Форма 0710001 с.2

| Пояснение | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2014 г. | На 31 декабря 2013 г. | На 31 декабря 2012 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 5 400 000 | 5 400 000 | - |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 2 832 739 | 1 730 451 | - |
| | Итого по разделу III | 1300 | 8 232 739 | 7 130 451 | - |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | 70 311 949 | 52 563 356 | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 247 291 | 31 290 | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 70 559 240 | 52 594 646 | - |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | 12 658 692 | 14 967 000 | - |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 8 143 096 | 2 196 504 | - |
| | Долги будущих периодов | 1530 | 7 260 905 | 6 120 986 | - |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 22 261 | 8 382 | - |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 28 284 954 | 25 282 882 | - |
| | БАЛАНС | 1700 | 107 076 933 | 85 007 979 | - |

Руководитель  Зотов Дмитрий Анатольевич
(индивидуальный предприниматель)

30 марта 2015 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2014 г.

| | | | | | |
|---|---|--------------------------|------------|----|------|
| Организация | Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» | форма по ОКУД | 0710002 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | Дата (число, месяц, год) | 31 | 12 | 2014 |
| Вид экономической деятельности | Финансовый лизинг | по ОКПО | 76396189 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Публичное акционерное общество / Частная собственность. | ИНН | 7708797192 | | |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | по ОК03Д | 65.21 | | |
| | | по ОК04Ф / ОК05С | 47 | 16 | |
| | | по ОК041 | 384 | | |

| Показатели | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2014 г. | За Январь - Декабрь 2013 г. |
|------------|--|------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Выручка | 2110 | 16 043 946 | 4 229 671 |
| | Себестоимость продаж | 2120 | (6 627 045) | (1 867 041) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 9 816 901 | 2 362 630 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (307) | (660) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (201 882) | (130 165) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 9 614 712 | 2 231 802 |
| | Проценты к получению | 2320 | 423 463 | 95 283 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (7 690 370) | (1 878 132) |
| | Прочие доходы | 2340 | 3 109 139 | 6 085 035 |
| | Прочие расходы | 2350 | (4 116 980) | (5 980 443) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 1 339 964 | 663 646 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (65 324) | (65 010) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (26 237) | (3 146) |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (221 285) | (24 929) |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 50 677 | 1 136 |
| | Прочее | 2460 | (1 744) | (143) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 1 102 288 | 464 599 |

Руководитель

Зотов Дмитрий Анатольевич

30 марта 2015 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

| | | | |
|---|--|----------------|------------|
| Организация | Публичное акционерное общество "ТрансФин-М" | по ОКПО | 76396169 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 7708797192 |
| Вид экономической деятельности | Финансовый лизинг | по ОКВЭД | 65.21 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Публичное акционерное общество / Частная собственность | по ОКФС / ОКФС | 47 / 16 |
| Единица измерения | в тыс. рублей | по ОКЕИ | 384 |
| Местонахождение (адрес) | 107140, Москва г. Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2015 г. | На 31 декабря 2014 г. | На 31 декабря 2013 г. |
|-----------|--|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 5 | 7 | 10 |
| 4 | Основные средства | 1150 | 32 783 | 140 680 | 143 394 |
| 4 | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 84 661 470 | 72 170 266 | 57 470 470 |
| 5 | Финансовые вложения | 1170 | 6 981 259 | 3 929 933 | 1 280 466 |
| 15 | Отложенные налоговые активы | 1180 | 253 863 | 52 752 | 9 103 |
| 8 | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 4 680 940 | 20 283 682 | 15 732 657 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 96 610 310 | 96 577 339 | 74 636 300 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Запасы | 1210 | 119 507 | 586 717 | 1 914 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 9 175 | 114 568 | 207 831 |
| 6 | Дебиторская задолженность | 1230 | 9 757 747 | 7 606 175 | 6 459 461 |
| 5 | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 3 160 820 | 829 077 | 693 809 |
| 7 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 4 326 706 | 725 683 | 2 759 220 |
| 8 | Прочие оборотные активы | 1260 | 005 188 | 637 374 | 249 444 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 17 979 145 | 10 499 594 | 10 371 679 |
| | БАЛАНС | 1600 | 114 589 455 | 107 076 933 | 85 007 979 |

Форма 0710001 с.2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2015 г. | На 31 декабря 2014 г. | На 31 декабря 2013 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| 9 | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 5 400 000 | 5 400 000 | 5 400 000 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 3 856 736 | 2 932 739 | 1 730 451 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 9 256 736 | 8 232 739 | 7 130 451 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 10 | Заемные средства | 1410 | 84 554 372 | 70 311 949 | 52 583 358 |
| 15 | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 556 384 | 247 291 | 31 290 |
| | Прочие обязательства | 1450 | 1 939 688 | - | - |
| | в том числе: | | | | |
| | Кредиторская задолженность | | 1 939 688 | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 87 050 444 | 70 559 240 | 52 614 648 |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 10 | Заемные средства | 1510 | 12 971 805 | 12 856 692 | 14 987 000 |
| 12 | Кредиторская задолженность | 1520 | 3 945 753 | 8 143 096 | 2 166 504 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | 1 213 025 | 7 260 905 | 8 120 986 |
| 11 | Одноразовые обязательства | 1540 | 31 662 | 22 281 | 8 392 |
| | Итого по разделу V | 1500 | 18 162 245 | 28 284 974 | 25 282 882 |
| | БАЛАНС | 1700 | 114 589 455 | 107 076 933 | 85 007 979 |

Руководитель

30 марта 2016 г.

Зотра Дмитрий
Амбросьевич
Директор по финансам

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2015 г.

| | | | |
|---|--|----------------|------------|
| Организация | Публичное акционерное общество "ТрансФин-М" | по ОКПО | 76396169 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 7708797192 |
| Вид экономической деятельности | Финансовый лизинг | по ОКВЭД | 65.21 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Публичное акционерное общество / Частная собственность | по ОКФС / ОКФС | 47 / 16 |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | по ОКЕИ | 384 |

| Положения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2015 г. | За Январь - Декабрь 2014 г. |
|-----------|--|------|--------------------------------|--------------------------------|
| 13 | Выручка | 2110 | 18 007 238 | 16 643 946 |
| 13 | Себестоимость продаж | 2120 | (7 216 785) | (8 827 045) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 10 790 470 | 9 816 901 |
| 13 | Коммерческие расходы | 2210 | (119) | (307) |
| 13 | Управленческие расходы | 2220 | (258 688) | (201 852) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 10 533 663 | 9 614 712 |
| | Проценты к получению | 2320 | 646 959 | 423 453 |
| 10 | Проценты к уплате | 2330 | (9 627 082) | (7 690 370) |
| 14 | Прочие доходы | 2340 | 5 802 359 | 3 109 139 |
| 14 | Прочие расходы | 2350 | (6 112 911) | (4 116 990) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 1 242 988 | 1 339 964 |
| 15 | Текущий налог на прибыль | 2410 | - | (65 324) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 16 328 | (26 237) |
| 15 | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (409 093) | (221 285) |
| 15 | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 200 102 | 50 677 |
| | Прочее | 2460 | - | (1 744) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 1 033 997 | 1 102 288 |

Форма 07/10002 о.2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2015 г. | За Январь - Декабрь 2014 г. |
|-----------|---|------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 1 033 997 | 1 102 288 |
| | СПРАВОЧНО | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель

30506
[подпись]Зотов Дмитрий
Анатолевич

[подпись]



30 марта 2016 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

| | | | | | |
|---|--------------------------|------------|----|----|------|
| Организация <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u> | Форма по ОКУД | Коды | | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | Дата (число, месяц, год) | 0710001 | 31 | 12 | 2016 |
| Вид экономической деятельности <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u> | по ОКПО | 76396169 | | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u> | ИНН | 7708797192 | | | |
| Единица измерения в тыс. рублей | по ОКВЭД | 64.91 | | | |
| Местонахождение (адрес) | по ОКФС | 47 | 16 | | |
| <u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u> | по ОКЕИ | 384 | | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. | На 31 декабря 2014 г. |
|-----------|--|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 2 | 5 | 7 |
| 3 | Основные средства | 1150 | 38 397 | 32 783 | 140 680 |
| 3 | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 90 194 213 | 84 661 470 | 72 170 285 |
| 4 | Финансовые вложения | 1170 | 6 657 471 | 6 981 259 | 3 929 933 |
| 15 | Отложенные налоговые активы | 1180 | 346 489 | 253 853 | 52 752 |
| 8 | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 6 342 779 | 4 680 940 | 20 283 682 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 103 579 351 | 96 610 310 | 96 577 339 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| 5 | Запасы | 1210 | 1 217 215 | 119 507 | 586 717 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 449 040 | 9 175 | 114 568 |
| 6 | Дебиторская задолженность | 1230 | 12 857 922 | 9 757 747 | 7 606 175 |
| 4 | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 5 208 418 | 3 160 820 | 829 077 |
| 7 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 6 238 322 | 4 326 708 | 725 683 |
| 8 | Прочие оборотные активы | 1260 | 896 713 | 605 188 | 637 374 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 26 867 630 | 17 979 145 | 10 499 594 |
| | БАЛАНС | 1600 | 130 446 981 | 114 589 455 | 107 076 933 |

Форма 0710001 с.2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. | На 31 декабря 2014 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| 9 | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 5 400 000 | 5 400 000 | 5 400 000 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 4 629 594 | 3 866 736 | 2 832 739 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 10 029 594 | 9 266 736 | 8 232 739 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 10 | Заемные средства | 1410 | 92 667 609 | 84 564 372 | 70 311 949 |
| 15 | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 806 392 | 656 384 | 247 291 |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | 1 939 688 | - |
| | в том числе: | | | | |
| | кредиторская задолженность | | - | 1 939 688 | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 93 474 001 | 87 160 444 | 70 559 240 |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 10 | Заемные средства | 1510 | 20 064 175 | 12 971 805 | 12 858 692 |
| 12 | Кредиторская задолженность | 1520 | 5 524 380 | 3 945 753 | 8 143 096 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | 945 964 | 1 213 025 | 7 260 905 |
| 11 | Оценочные обязательства | 1540 | 408 847 | 31 692 | 22 261 |
| | Итого по разделу V | 1500 | 26 943 366 | 18 162 275 | 28 284 594 |
| | БАЛАНС | 1700 | 130 446 981 | 114 589 455 | 107 076 933 |

Руководитель

(подпись)

Зотов Дмитрий Анатольевич

(подпись)

31 марта 2017 г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

| | | | | | |
|---|--|---------|------------|----|------|
| Организация | Публичное акционерное общество "ТрансФин-М" | по ОКПО | Коды | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 0710002 | | |
| Вид экономической деятельности | Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу) | ОКВЭД | 31 | 12 | 2016 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | Публичное акционерное общество / Частная собственность | по ОКФС | 76396169 | | |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | по ОКЕИ | 7708797192 | | |
| | | | 64.91 | | |
| | | | 47 | 16 | |
| | | | 384 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2016 г. | За Январь - Декабрь 2015 г. |
|-----------|--|------|-----------------------------|-----------------------------|
| 13 | Выручка | 2110 | 21 051 322 | 18 007 236 |
| 13 | Себестоимость продаж | 2120 | (9 381 178) | (7 216 766) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 11 670 144 | 10 790 470 |
| 13 | Коммерческие расходы | 2210 | (63) | (119) |
| 13 | Управленческие расходы | 2220 | (268 302) | (256 688) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 11 401 779 | 10 533 663 |
| | Проценты к получению | 2320 | 1 320 182 | 646 959 |
| 10 | Проценты к уплате | 2330 | (11 151 537) | (9 627 082) |
| 14 | Прочие доходы | 2340 | 6 249 078 | 5 802 359 |
| 14 | Прочие расходы | 2350 | (6 608 070) | (6 112 911) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 1 213 432 | 1 242 988 |
| 15 | Текущий налог на прибыль | 2410 | (134 002) | - |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 3 292 | 16 328 |
| 15 | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (150 008) | (409 093) |
| 15 | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 92 636 | 200 102 |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 1 022 058 | 1 033 997 |

Форма 0710002 с.2

| Показатели | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2016 г. | За Январь - Декабрь 2015 г. |
|------------|---|------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 1 022 058 | 1 033 997 |
| | СПРАВОЧНО | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |


 Руководитель _____ Зелев Дмитрий
 (подпись)

31 марта 2017 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

| | | | | |
|--|--------------------------|----------|----|------|
| Организация: <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u> | Форма по ОКУД | Коды | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | Дата (число, месяц, год) | 0710001 | | |
| Вид экономической деятельности: <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u> | по ОКПО | 31 | 12 | 2017 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности: <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u> | ИНН | 76396169 | | |
| Единица измерения: в тыс. рублей | по ОКВЭД | 64.91 | | |
| Местонахождение (адрес): <u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u> | по ОКФС / ОКЕИ | 47 | 15 | |
| | | 384 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. |
|-----------|--|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | - | 2 | 5 |
| 3 | Основные средства | 1150 | 40 882 | 38 397 | 32 783 |
| 3 | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 99 994 009 | 90 194 213 | 84 661 470 |
| 4 | Финансовые вложения | 1170 | 3 857 259 | 6 657 471 | 6 981 259 |
| 15 | Отложенные налоговые активы | 1180 | 780 630 | 346 489 | 253 853 |
| 8 | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 10 856 074 | 6 342 779 | 4 680 940 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 115 528 855 | 103 579 351 | 96 610 310 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| 5 | Запасы | 1210 | 1 517 979 | 1 217 215 | 119 507 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 845 951 | 449 040 | 9 175 |
| 6 | Дебиторская задолженность | 1230 | 16 251 859 | 12 857 922 | 9 757 747 |
| 4 | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 5 723 749 | 5 208 418 | 3 160 820 |
| 7 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 11 666 101 | 6 238 322 | 4 326 708 |
| 8 | Прочие оборотные активы | 1260 | 1 006 191 | 896 713 | 605 188 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 37 011 830 | 26 867 630 | 17 979 145 |
| | БАЛАНС | 1600 | 152 540 684 | 130 446 981 | 114 589 455 |

Форма 0710001 с.2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| 9 | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 5 400 000 | 5 400 000 | 5 400 000 |
| 9 | Акции дополнительного выпуска | 1320 | 5 400 000 | - | - |
| 9 | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | 600 000 | - | - |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 5 729 405 | 4 629 594 | 3 866 736 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 17 129 405 | 10 029 594 | 9 266 736 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 10 | Заемные средства | 1410 | 108 595 825 | 92 667 609 | 84 564 372 |
| 15 | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 810 878 | 806 392 | 656 384 |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | 1 939 688 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 109 406 703 | 93 474 001 | 87 160 444 |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 10 | Заемные средства | 1510 | 20 459 395 | 20 064 175 | 12 971 805 |
| 12 | Кредиторская задолженность | 1520 | 4 684 390 | 5 524 380 | 3 945 753 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | 754 676 | 945 984 | 1 213 025 |
| 11 | Оценочные обязательства | 1540 | 106 115 | 408 847 | 31 692 |
| | Итого по разделу V | 1500 | 26 004 576 | 26 943 386 | 18 162 275 |
| | БАЛАНС | 1700 | 152 540 684 | 130 446 981 | 114 589 455 |


 Руководитель (подпись) Вотов Дмитрий Анатольевич
 (расшифровка подписи)


Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

| | | | | | |
|---|---|----------------|------------|----|------|
| Организация | <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u> | по ОКПО | Коды | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 0710002 | | |
| Вид экономической деятельности | <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u> | ОКВЭД | 31 | 12 | 2017 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u> | по ОКФС / ОКФС | 76396169 | | |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | по ОКЕИ | 7708797192 | | |
| | | | 64.91 | | |
| | | | 47 | 16 | |
| | | | 384 | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Декабрь 2017 г. | За Январь - Декабрь 2016 г. |
|-----------|--|------|-----------------------------|-----------------------------|
| 13 | Выручка | 2110 | 43 042 345 | 21 051 322 |
| 13 | Себестоимость продаж | 2120 | (27 353 794) | (9 381 178) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 15 688 551 | 11 670 144 |
| 13 | Коммерческие расходы | 2210 | - | (63) |
| 13 | Управленческие расходы | 2220 | (381 210) | (268 302) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 15 307 341 | 11 401 779 |
| | Проценты к получению | 2320 | 2 138 925 | 1 320 182 |
| 10 | Проценты к уплате | 2330 | (12 852 159) | (11 151 537) |
| 14 | Прочие доходы | 2340 | 5 908 348 | 6 249 078 |
| 14 | Прочие расходы | 2350 | (8 852 170) | (6 606 070) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 1 650 285 | 1 213 432 |
| 15 | Текущий налог на прибыль | 2410 | (720 928) | (134 002) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (34 634) | 3 292 |
| 15 | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (4 486) | (150 008) |
| 15 | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 434 141 | 92 636 |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 1 359 012 | 1 022 058 |

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 | 1 359 012 | 1 022 058 |
| | СПРАВОЧНО | | | |
| 16 | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |


 Руководитель _____
 Золов Дмитрий
 Анатольевич
 (подпись)
 30 марта 2018 г.



Бухгалтерский баланс
на 30 июня 2018 г.

| | | | | |
|---|---|------------------|----|------|
| | | Коды | | |
| | | 0710001 | | |
| | | 30 | 06 | 2018 |
| Организация | <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u> | по ОКПО 76396169 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН 7708797192 | | |
| Вид экономической деятельности | <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u> | по ОКВЭД 64.91 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u> | 47 | 16 | |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | по ОКЕИ 384 | | |
| Местонахождение (адрес) | <u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u> | | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 30 июня 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|-----------|--|------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | - | - | 2 |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | 39 496 | 40 882 | 38 397 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 108 046 934 | 99 994 009 | 90 194 213 |
| | Финансовые вложения | 1170 | 3 379 350 | 3 857 259 | 6 657 471 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 1 115 132 | 780 630 | 346 489 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 11 296 728 | 10 856 074 | 6 342 779 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 123 877 639 | 115 528 855 | 103 579 351 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| | Запасы | 1210 | 1 923 369 | 1 517 979 | 1 217 215 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 550 792 | 845 951 | 449 040 |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 19 488 249 | 16 251 859 | 12 857 922 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 3 793 368 | 5 723 749 | 5 208 418 |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 9 704 194 | 11 666 101 | 6 238 322 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 986 938 | 1 006 191 | 896 713 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 36 446 911 | 37 011 830 | 26 867 630 |
| | БАЛАНС | 1600 | 160 324 550 | 152 540 684 | 130 446 981 |

Форма 0710001 с.2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | На 30 июня 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|-----------|--|------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 10 800 000 | 5 400 000 | 5 400 000 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | 5 400 000 | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | 800 000 | 600 000 | - |
| | Резервный капитал | 1360 | - | - | - |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 8 257 435 | 5 729 405 | 4 629 594 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 17 657 435 | 17 129 405 | 10 029 594 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | 105 066 298 | 108 595 825 | 92 667 609 |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 987 173 | 810 878 | 806 392 |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 106 053 471 | 109 406 703 | 93 474 001 |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | 30 908 953 | 20 459 395 | 20 064 175 |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 4 523 068 | 4 684 390 | 5 524 380 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | 1 127 342 | 754 678 | 945 984 |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 54 281 | 106 115 | 408 847 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 36 613 644 | 26 004 578 | 26 943 386 |
| | БАЛАНС | 1700 | 160 324 550 | 152 540 684 | 130 448 981 |

Руководитель

(подпись)

Зотов Дмитрий Анатольевич
(расшифровка подписи)

3 августа 2018 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Июнь 2018 г.

| | | | | | | |
|---|---|--------------------------|------------|----|----|------|
| | | Форма по ОКУД | Коды | | | |
| | | Дата (число, месяц, год) | 0710002 | 30 | 06 | 2018 |
| Организация | <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u> | по ОКПО | 76396169 | | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | | ИНН | 7708797192 | | | |
| Вид экономической деятельности | <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u> | по ОКВЭД | 64.91 | | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности | <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u> | по ОКОПФ / ОКФС | 47 | 16 | | |
| Единица измерения: | в тыс. рублей | по ОКЕИ | 384 | | | |

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Июнь 2018 г. | За Январь - Июнь 2017 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|
| | Выручка | 2110 | 20 163 360 | 15 739 479 |
| | Себестоимость продаж | 2120 | (9 037 336) | (7 962 909) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 11 126 024 | 7 776 570 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | - | - |
| | Управленческие расходы | 2220 | (152 737) | (128 170) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 10 973 287 | 7 648 400 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | - |
| | Проценты к получению | 2320 | 817 304 | 1 036 879 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (6 645 228) | (6 354 827) |
| | Прочие доходы | 2340 | 2 795 226 | 5 650 473 |
| | Прочие расходы | 2350 | (6 871 145) | (7 244 078) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 1 069 444 | 739 847 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (354 021) | (341 651) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (30 051) | (23 678) |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (176 295) | (69 785) |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 334 502 | 273 547 |
| | Прочее | 2460 | - | - |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 873 630 | 598 958 |

Форма 0710002 с.2

| Пояснения | Наименование показателя | Код | За Январь - Июнь 2018 г. | За Январь - Июнь 2017 г. |
|-----------|---|------|--------------------------|--------------------------|
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 873 630 | 598 958 |
| | СПРАВОЧНО | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | - | - |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель _____
(подпись)

30/08/18

Зотов Дмитрий
Анатольевич
(расшифровка подписи)

3 августа 2018 г.



Зарегистрировано 23 мая 2017 20__ г.
Государственный регистрационный номер

1-01-50156-A-0020

Банк России

(указывается наименование регистрирующего органа)

Заместитель
Директора
корпоративного
департамента
Федерального агентства
по техническому регулированию
и метрологии
О. В. БАЛИМОВА
(подпись уполномоченного лица)
(печать регистрирующего органа)



РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»

акции обыкновенные именные бездокументарные номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля каждая, в количестве 24 000 000 000 (Двадцать четыре миллиарда) штук, размещаемые путем конвертации в дополнительные обыкновенные акции облигаций, конвертируемых в дополнительные акции

Утверждено решением Совета директоров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М», принятым «28» июля 2017 года, Протокол заседания Совета директоров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» от «31» июля 2017 года № 57.

на основании решения об увеличении уставного капитала Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» путем размещения дополнительных акций путем конвертации в них облигаций, принятого Общим собранием акционеров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» «23» мая 2017 года, Протокол внеочередного Общего собрания акционеров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» от «26» мая 2017 года № 20/2017.

Место нахождения эмитента и контактные телефоны: Российская Федерация, 107140 г. Москва, улица Красносельская Верхняя, д. 11А, строение 1; (495) 410-79-62

Генеральный директор
ПАО «ТрансФин-М»

«15» сентября 2017 г.



Зотов

280810
29.09.2017

Д.А. Зотов

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг:

акции именные

Категория акций: *обыкновенные*

Ценные бумаги не являются конвертируемыми

2. Форма ценных бумаг:

бездокументарные

3. Указание на обязательное централизованное хранение

Данный пункт заполняется только для документарных ценных бумаг

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги дополнительного выпуска (руб.)

0,1

5. Количество ценных бумаг дополнительного выпуска (штук):

24 000 000 000

6. Общее количество ценных бумаг данного выпуска, размещенных ранее (штук):

54 000 000 000

7. Права владельца каждой ценной бумаги дополнительного выпуска:

7.1. Для обыкновенных акций указываются точные положения устава акционерного общества о правах, предоставляемых акционерам обыкновенными акциями: о праве на получение объявленных дивидендов, о праве на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, о праве на получение части имущества акционерного общества в случае его ликвидации.

«Акционер имеет право:

- отчуждать принадлежащие ему акции без ограничений;*
- участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично или через своего представителя, избирать и быть избранным в органы управления и контроля Общества;*
- принимать участие в распределении прибыли Общества, а также получать долю прибыли (дивиденды) подлежащую распределению между акционерами, пропорционально количеству принадлежащих ему акций, а в случае ликвидации Общества – получать часть его имущества пропорционально количеству принадлежащих ему акций, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;*
- иметь доступ к документам Общества, указанным в законодательстве и в Уставе. Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 (двадцати пяти) процентов голосующих акций Общества, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета;*
- требовать полного или частичного выкупа Обществом принадлежащих ему акций по рыночной стоимости этих акций в случае, в порядке и на условиях, установленных законодательством;*
- осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и Уставом».*

Уставом Общества не предусмотрено ограничение максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру.

7.2. *Не указывается для данной категории акций.*

7.3. *Не указывается для данного вида ценных бумаг.*

7.4. *Размещаемые ценные бумаги не являются конвертируемыми ценными бумагами.*

7.5. *Ценные бумаги не предназначены для квалифицированных инвесторов.*

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг дополнительного выпуска:

8.1. Способ размещения ценных бумаг: *конвертация в дополнительные обыкновенные акции облигаций, конвертируемых в дополнительные акции.*

8.2. Срок размещения ценных бумаг:

Указывается дата или период времени, в течение которого осуществляется конвертация ценных бумаг, либо событие, при наступлении которого осуществляется конвертация: *конвертация производится в 1095-й день с даты начала размещения конвертируемых процентных документарных облигаций Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» (далее по тексту настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг – Обществе) на предъявителя серии 27 с обязательным централизованным хранением в количестве 3 000 000 (Три миллиона) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая общей номинальной стоимостью 3 000 000 000 (Три миллиарда) рублей (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 4-01-50156-А от 06.10.2014, далее по тексту настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг – Облигация, Облигации), а именно 15 декабря 2017 года.*

8.3 Порядок размещения ценных бумаг

Указывается порядок осуществления конвертации ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска):

Порядок и условия конвертации ценных бумаг, включая количество ценных бумаг, в которые конвертируется каждая Облигация, определяются настоящим решением о дополнительном выпуске ценных бумаг в соответствии с Решением о выпуске Облигаций.

Конвертация осуществляется в срок, который (порядок определения которого) указан в решении о выпуске конвертируемых ценных бумаг.

Категория (тип) акций, в которые конвертируется каждая Облигация: *именные обыкновенные.*

Номинальная стоимость акций, в которые конвертируется каждая Облигация: *0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля.*

Количество акций, в которые конвертируется каждая Облигация: *одна Облигация номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей конвертируется в 8 000 (Восемь тысяч) обыкновенных именных акций Общества дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля.*

Облигации одновременно с конвертацией погашаются. При конвертации Облигаций выплачивается накопленный купонный доход, рассчитанный на дату конвертации Облигаций в обыкновенные именные акции Общества дополнительного выпуска в порядке, предусмотренном Решением о выпуске Облигаций.

Конвертация осуществляется в один день.

Список владельцев Облигаций для целей конвертации не составляется.

Дата погашения Облигаций путем конвертации совпадает с датой размещения дополнительных акций Общества, способом размещения которых является конвертация в них Облигаций, и определяется Решением о выпуске Облигаций, настоящим Решением о дополнительном выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг. В указанную дату акции Общества дополнительного выпуска переводятся с эмиссионного счета Общества в реестре владельцев именных ценных бумаг Общества на лицевой счет номинального держателя/номинального держателя центрального депозитария, открытый в Небанковской кредитной организации акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (далее по тексту настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг – НРД) в реестре владельцев именных ценных бумаг Общества, с последующим зачислением акций на счета депо владельцев Облигаций, открытые в НРД или в иных депозитариях. При проведении конвертации размещаемые акции Общества зачисляются в пользу лица (владельца или доверительного управляющего, или иного лица, осуществляющего в соответствии с федеральными законами права по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением), на счете депо которого в дату конвертации Облигаций в обыкновенные акции Общества дополнительного выпуска учитываются Облигации.

С даты конвертации операции по счетам депо с Облигациями не производятся, за исключением операций по погашению Облигаций.

Иные условия конвертации:

В срок не позднее 2 (двух) рабочих дней с даты раскрытия информации на сайте Банка России в сети Интернет о государственной регистрации дополнительного выпуска акций, способом размещения которых является конвертация в них Облигаций, Общество обязано предоставить в НРД копии настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг, заверенные уполномоченным лицом Общества. Кроме того, Общество в указанный срок уведомляет Биржу о дате, в которую и начиная с которой операции по Облигациям, за исключением погашения, производиться не будет.

Снятие Сертификата Облигаций с хранения производится после списания всех Облигаций со счетов в НРД.

Списание Облигаций со счетов депо при их погашении в результате конвертации в дополнительные акции Общества производится в дату размещения акций Общества дополнительного выпуска в соответствии с Условиями осуществления депозитарной деятельности НРД и Договором эмиссионного счета, заключенным между НРД и Обществом.

Конвертация осуществляется в один день при условии:

- 1) предоставления в НРД копию решения об увеличении уставного капитала Общества, заверенной уполномоченным лицом Общества;*
- 2) предоставления в НРД копии зарегистрированного настоящего Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг;*
- 3) зачисления на лицевой счет номинального держателя/номинального держателя центрального депозитария, открытый НРД, в реестре владельцев именных ценных бумаг Общества количества акций, указанного в настоящем Решении о дополнительном выпуске ценных бумаг, необходимого для проведения конвертации всего объема Облигаций;*
- 4) предоставления в НРД регистратором, осуществляющим ведение реестра акционеров Общества, информации о проведенной операции по вышеуказанному счету НРД.*

Дополнительные взносы и иные платежи за ценные бумаги, размещаемые путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, а также связанные с такой конвертацией, не допускаются.

9. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям:

Данный пункт применяется только для облигаций

10. Сведения о приобретении облигаций

Данный пункт применяется только для облигаций

11. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска (дополнительного выпуска):

Данный пункт применяется только для облигаций

12. Сведения о представителе владельцев облигаций:

Данный пункт применяется только для облигаций

13. Обязательство эмитента и (или) регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление

Эмитент и (или) регистратор, осуществляющий ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица обязан предоставить ему копию настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление.

14. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав:

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав

15. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения.

Данный пункт применяется только для облигаций

16. Иные сведения, предусмотренные настоящим Положением:

Иные сведения отсутствуют



Зарегистрировано " 27 НОЯ 2017 г.
Государственный регистрационный номер

1 - 01 - 50156 - А - 0030

Банк России

Заместитель директора
Департамента
корпоративных отношений



О. В. БАЛИМОВА
И.о. директора

(подпись уполномоченного лица)

(печать регистрирующего органа)

РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»

акции обыкновенные именные бездокументарные номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля каждая, в количестве 30 000 000 000 (Тридцать миллиардов) штук, размещаемые путем закрытой подписки

Утверждено решением Совета директоров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М», принятым «17» октября 2017 года, Протокол заседания Совета директоров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» от «18» октября 2017 года № 60.

на основании решения об увеличении уставного капитала Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» путем размещения дополнительных обыкновенных именных бездокументарных акций, принятого Общим собранием акционеров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» «09» октября 2017 года, Протокол внеочередного Общего собрания акционеров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» от «12» октября 2017 года № 23/2017.

Место нахождения эмитента и контактные телефоны: Российская Федерация, 107140 г. Москва, улица Красносельская Верхняя, д. 11А, строение 1; (495) 410-79-62

Департамент корпоративных отношений

ПРИЛОЖЕНИЕ

к эк. № 34/084

от 20.11.2017.

Генеральный директор
ПАО «ТрансФин-М»



Д.А. Зотов

Д.А. Зотов

«20» ноября 2017 г.

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг:

акции именные

Категория акций: *обыкновенные*

Ценные бумаги не являются конвертируемыми

2. Форма ценных бумаг:

бездокументарные

3. Указание на обязательное централизованное хранение

Данный пункт заполняется только для документарных ценных бумаг

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги дополнительного выпуска (руб.)

0,1

5. Количество ценных бумаг дополнительного выпуска (штук):

30 000 000 000

6. Общее количество ценных бумаг данного выпуска, размещенных ранее (штук):

54 000 000 000

7. Права владельца каждой ценной бумаги дополнительного выпуска:

7.1. Для обыкновенных акций указываются точные положения устава акционерного общества о правах, предоставляемых акционерам обыкновенными акциями: о праве на получение объявленных дивидендов, о праве на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, о праве на получение части имущества акционерного общества в случае его ликвидации.

3.2. Акционер имеет право:

...

участвовать в управлении делами Общества;

участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично или через своего представителя, избирать и быть избранным в органы управления и контроля Общества;

принимать участие в распределении прибыли Общества, а также получать долю прибыли (дивиденды), подлежащую распределению между акционерами, пропорционально количеству принадлежащих ему акций, а в случае ликвидации Общества – получать часть его имущества пропорционально количеству принадлежащих ему акций, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;

...

осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и Уставом Общества.

Уставом Общества не предусмотрено ограничение максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру.

7.2. *Не указывается для данной категории акций.*

7.3. *Не указывается для данного вида ценных бумаг.*

7.4. *Не указывается для данного вида ценных бумаг.*

7.5. *Не указывается для данного вида ценных бумаг.*

7.6. *Ценные бумаги не предназначены для квалифицированных инвесторов.*

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг дополнительного выпуска:

8.1 Способ размещения ценных бумаг: *Закрытая подписка.*

Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: *акционеры – владельцы обыкновенных акций Общества, зафиксированные по данным реестра акционеров Общества на дату государственной*

регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Общества (далее – потенциальные приобретатели). Потенциальные приобретатели вправе приобрести акции дополнительного выпуска в любом количестве, не превышающем количество неразмещенных акций дополнительного выпуска, в порядке очередности поступления от них в Общество письменных заявок на приобретение акций дополнительного выпуска.

8.2 Срок размещения ценных бумаг:

Порядок определения даты начала размещения: После государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг: первый рабочий день, следующий за днём уведомления потенциальных приобретателей о возможности приобретения ими акций дополнительного выпуска.

Порядок определения даты окончания размещения: 15 (пятнадцатый) рабочий день с даты начала размещения ценных бумаг настоящего дополнительного выпуска, либо дата размещения последней ценной бумаги настоящего дополнительного выпуска, в зависимости от того, какая из двух дат наступит раньше.

При этом срок размещения акций не может составлять более одного года с даты государственной регистрации настоящего дополнительного выпуска ценных бумаг.

Срок размещения ценных бумаг определяется указанием на даты раскрытия информации о выпуске ценных бумаг. Порядок раскрытия такой информации: После даты государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Общество заказными письмами уведомляет каждого потенциального приобретателя о возможности приобретения им акций дополнительного выпуска. Заказные письма, содержащие уведомление о возможности приобретения акций дополнительного выпуска, направляются всем потенциальным приобретателям в один день.

8.3 Порядок размещения ценных бумаг

Порядок и условия заключения договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг первым владельцам в ходе их размещения (форма и способ заключения договоров, место и момент их заключения, а если заключение договоров осуществляется посредством подачи и удовлетворения заявок - порядок и способ подачи (направления) заявок, требования к содержанию заявок и срок их рассмотрения, способ и срок направления уведомлений (сообщений) об удовлетворении (об отказе в удовлетворении) заявок):

Размещение ценных бумаг осуществляется путем заключения гражданско-правовых договоров, направленных на приобретение акций настоящего дополнительного выпуска (далее – договоры о приобретении акций), и внесения в реестр владельцев именных ценных бумаг Общества записей о переходе права собственности на размещаемые ценные бумаги.

Ценные бумаги размещаются при условии их полной оплаты.

После государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Общество заказными письмами уведомляет каждого потенциального приобретателя о возможности приобретения им акций дополнительного выпуска. Уведомление должно содержать информацию о количестве размещаемых акций, цене размещения указанных ценных бумаг, а также информацию о том, что потенциальные приобретатели вправе приобрести акции дополнительного выпуска в любом количестве, не превышающем количество неразмещенных акций дополнительного выпуска, в порядке очередности поступления от них в Общество письменных заявок на приобретение акций дополнительного выпуска, порядке, в котором заявки на приобретение акций должны быть поданы в Общество, и сроке, в течение которого эти заявки должны поступить в Общество (далее – уведомления потенциальных приобретателей). Уведомления потенциальных приобретателей являются предложениями (офертами) Общества потенциальным приобретателям заключить договоры о приобретении акций.

В течение срока размещения акций дополнительного выпуска, потенциальные приобретатели или их полномочные представители предоставляют в Общество письменные заявки на приобретение акций дополнительного выпуска (далее – заявки) и документы, подтверждающие оплату приобретаемых ценных бумаг (далее – документы об оплате). Предоставление в Общество заявок и документов об оплате является принятием предложения Общества заключить договоры о приобретении акций (акцептом оферты). Договор о приобретении акций считается заключенным с момента получения Обществом письменной заявки и документа об оплате. Письменная форма договора о приобретении акций, при этом, считается соблюденной.

Дополнительно, по желанию потенциального приобретателя, договор о приобретении акций может быть составлен в форме единого документа и подписан сторонами. Форма договора о приобретении

акций устанавливается Обществом. Подписание договоров о приобретении акций осуществляется по адресу: 119330, г. Москва, Университетский проспект, дом 12, бизнес центр «Воробьевский», 8 этаж, в рабочие дни с 08:00 часов до 17:00 часов (по московскому времени).

Моментом получения Обществом заявки и документов об оплате является:

- момент вручения заявки и документов об оплате лично под роспись уполномоченному представителю Общества, ответственному за прием корреспонденции;
- дата, указанная на оттиске календарного штемпеля, подтверждающего дату получения Обществом заявки и документов об оплате (в случае направления заявки и документов об оплате заказным письмом).

Заявки и документы об оплате должны поступить в Общество не позднее 15 рабочего дня с даты начала размещения акций дополнительного выпуска. При этом срок размещения акций не может составлять более одного года с даты государственной регистрации настоящего дополнительного выпуска ценных бумаг.

В случае вручения заявки и документов об оплате лично под роспись уполномоченному представителю Общества, ответственному за прием корреспонденции, заявки и документы об оплате предоставляются в Общество по адресу: 119330, г. Москва, Университетский проспект, дом 12, бизнес центр «Воробьевский», 8 этаж, в рабочие дни с 08:00 часов до 17:00 часов (по московскому времени).

В случае направления заявки и документов об оплате заказным письмом, указанные документы направляются по адресу: 119330, г. Москва, Университетский проспект, дом 12, бизнес центр «Воробьевский», 8 этаж.

Поданные заявки регистрируются Обществом в специальном журнале учета поступивших заявок в день их поступления с указанием времени поступления с точностью до часа и минуты поступления.

В заявке должны быть указаны: для юридических лиц: полное наименование потенциального приобретателя, ОГРН, ИНН; для физических лиц: фамилия, имя, отчество, место жительства потенциального приобретателя; количество акций, которое потенциальный приобретатель намерен приобрести; для юридических лиц: подпись законного или уполномоченного представителя юридического лица, скрепленная оттиском печати юридического лица (при наличии); для физических лиц: подпись потенциального приобретателя или его уполномоченного представителя. При этом, в случае подписания заявки уполномоченным представителем, к заявке должен быть приложен оригинал документа или его нотариально заверенная копия, подтверждающие надлежащим образом оформленные полномочия представителя. Рекомендуется включить в заявку также следующие сведения: банковские реквизиты лица, подавшего заявку, по которым может осуществляться возврат денежных средств; для физических лиц: паспортные данные (дата и место рождения, серия, номер и дата выдачи паспорта, орган, выдавший паспорт).

Заявки удовлетворяются в порядке очередности их поступления в Общество. Устанавливается временная очередность удовлетворения заявок. В первую очередь удовлетворяются Заявки, поданные ранее. Количество приобретаемых ценных бумаг, указанных в заявке, не влияет на приоритет ее удовлетворения. Поданные заявки удовлетворяются Обществом в полном объеме в случае, если количество ценных бумаг, указанное в заявке на приобретении акций, не превышает количество акций, которые останутся неприобретенными в результате удовлетворения заявок, поступивших ранее. В случае, если объем заявки превышает количество неприобретенных акций, то данная заявка удовлетворяется в количестве оставшихся неприобретенных акций.

Общество вправе отказать в приобретении акций настоящего дополнительного выпуска лицу, направившему заявку в случае, если:

- заявка не отвечает требованиям, предусмотренным настоящим пунктом Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг;
- заявка не позволяет идентифицировать лицо, от имени которого она подана, как лицо, имеющее право приобретения дополнительных ценных бумаг;
- к заявке не приложены документы об оплате ценных бумаг;
- к заявке не приложен оригинал документа или его нотариально заверенная копия, подтверждающие надлежащим образом оформленные полномочия представителя, в случае подписания заявки представителем потенциального приобретателя;
- заявка получена Обществом по истечении срока, определенного настоящим Решением о дополнительном выпуске ценных бумаг для предоставления в Общество заявок и документов об оплате;
- на момент поступления заявки не осталось неразмещенных акций, подлежащих размещению по

ранее поступившим в Общество заявкам.

В указанных случаях Общество не позднее одного рабочего дня с даты получения заявки направляет заказным письмом лицу, подавшему заявку, уведомление о невозможности ее удовлетворения, с указанием причин, по которым ее удовлетворение невозможно.

В случае получения уведомления о невозможности удовлетворения заявки лицо, подавшее заявку, до истечения срока, определенного настоящим Решением о дополнительном выпуске ценных бумаг для предоставления в Общество заявок и документов об оплате, имеет право подать заявку повторно, устранения причины, по которым удовлетворение заявки было невозможно. При повторном направлении заявки она подлежит удовлетворению в случае соответствия вышеуказанным требованиям и наличия неразмещенных акций настоящего дополнительного выпуска ценных бумаг.

В случае удовлетворения поступившей в Общество заявки, Общество обязано направить регистратору, а именно: вручить лично под роспись уполномоченному представителю регистратора, ответственному за прием документов, распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету первого владельца (лица, подавшего заявку) и/или номинального держателя центрального депозитария, депонентом которого является лицо, подавшее заявку, не позднее следующего рабочего дня с даты поступления в Общество заявки, но не позднее даты окончания размещения акций дополнительного выпуска.

Регистратор вносит в реестр владельцев именных ценных бумаг Общества записи о переходе прав собственности на ценные бумаги в течение 3 (трех) рабочих дней со дня получения необходимых документов, являющихся основанием для совершения операций, но не позднее даты окончания размещения акций дополнительного выпуска.

При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется, в том числе не предоставляется возможность осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, предусмотренного статьями 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах».

Лицо, которому эмитент выдает (направляет) передаточное распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету или счету депо первого владельца, срок и иные условия выдачи передаточного распоряжения:

Лицом, которому Общество выдает (направляет) распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету или счету депо первого владельца, является регистратор Общества - Акционерное общество «Новый регистратор» (ОГРН 1037719000384).

После государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Общество предоставляет регистратору оригинал зарегистрированного Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг, копию уведомления о государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг и распоряжение о зачислении ценных бумаг дополнительного выпуска на эмиссионный счет Общества. Регистратор Общества вносит в реестр владельцев ценных бумаг Общества информацию о дополнительном выпуске ценных бумаг и зачисляет ценные бумаги дополнительного выпуска на эмиссионный счет Общества в количестве, указанном в Решении о дополнительном выпуске ценных бумаг.

Согласно статье 29 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996г. №39-ФЗ переход права собственности на именную бездокументарную ценную бумагу к приобретателю происходит с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя в случае учета прав на ценные бумаги у лица, осуществляющего депозитарную деятельность, и с момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя в случае учета прав на ценные бумаги в реестре.

Переход прав собственности на акции дополнительного выпуска осуществляется на основании распоряжений о переводе соответствующего количества ценных бумаг с эмиссионного счета Общества на лицевой счет первого владельца и/или номинального держателя центрального депозитария, направляемых Обществом регистратору.

Общество выдает (направляет) распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету первого владельца и/или номинального держателя центрального депозитария регистратору, осуществляющему ведение реестра владельцев именных ценных бумаг Общества, не позднее следующего рабочего дня с даты поступления в Общество заявки, но не позднее даты окончания размещения акций дополнительного выпуска ценных бумаг.

В соответствии с п.3.26 Порядка открытия и ведения держателями реестров владельцев ценных бумаг лицевых и иных счетов, утвержденным Приказом ФСФР России от 30 июля 2013г. № 13-65/пз-н

(далее - Порядок), если иной срок для совершения операции не установлен Порядком, регистратор вносит в реестр владельцев именных ценных бумаг Общества записи о переходе прав собственности на ценные бумаги в течение 3 (трех) рабочих дней со дня получения необходимых документов, являющихся основанием для совершения операций. Записи о переходе прав собственности на ценные бумаги не могут быть внесены в реестр владельцев именных ценных бумаг Общества по истечению срока размещения акций дополнительного выпуска, предусмотренного настоящим Решением о дополнительном выпуске ценных бумаг.

Расходы, связанные с внесением приходных записей о зачислении размещаемых ценных бумаг на лицевые счета (счета депо) их первых владельцев (приобретателей), несет Общество.

Акции не размещаются путем закрытой подписки среди всех акционеров с предоставлением указанным акционерам возможности приобретения целого числа размещаемых ценных бумаг, пропорционального количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа).

Ценные бумаги не размещаются посредством закрытой подписки в несколько этапов, условия размещения по каждому из которых не совпадают.

Ценные бумаги не размещаются посредством подписки путем проведения торгов.

Эмитент и (или) уполномоченное им лицо не намереваются заключать предварительные договоры, содержащие обязанность заключить в будущем основной договор, направленный на отчуждение размещаемых ценных бумаг первому владельцу, или собирать предварительные заявки на приобретение размещаемых ценных бумаг.

Размещение ценных бумаг эмитентом с привлечением брокеров, оказывающих эмитенту услуги по размещению и (или) организации размещения ценных бумаг, не осуществляется.

Осуществление размещения ценных бумаг за пределами Российской Федерации, в том числе посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, не предполагается.

Одновременно с размещением ценных бумаг предложить к приобретению, в том числе за пределами Российской Федерации посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, ранее размещенные (находящиеся в обращении) ценные бумаги эмитента того же вида, категории (типа) не планируется.

Эмитент в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства" не является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства

Заключение договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг эмитента первым владельцам в ходе их размещения, не требует предварительного согласования указанных договоров в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства"

8.4. Цена (цены) или порядок определения цены размещения ценных бумаг (руб.):

0,1

При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется

8.5. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг.

При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется.

8.6. Условия и порядок оплаты ценных бумаг:

Предусмотрена оплата денежными средствами.

Условия и порядок оплаты ценных бумаг:

Оплата дополнительных акций осуществляется денежными средствами в рублях Российской Федерации в безналичном порядке путем перечисления денежных средств на расчетный счет Общества, указанный в пункте 8.6. настоящего Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг.

Срок оплаты: Дополнительные акции при их приобретении оплачиваются полностью, рассрочка оплаты при приобретении дополнительных акций не предусмотрена. Документы, подтверждающие оплату приобретаемых ценных бумаг, должны поступить в Общество вместе с письменной заявкой на приобретение акций дополнительного выпуска.

Наличная форма расчетов не предусмотрена.

Предусмотрена безналичная форма расчетов.

Форма безналичных расчетов: *расчеты платежными поручениями*

Получатель:

Полное наименование: *Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»*

Сокращенное наименование: *ПАО «ТрансФин-М»*

ИНН: *7708797192*

Банк получателя:

Полное фирменное наименование: *БАНК ВТБ (публичное акционерное общество)*

Сокращенное фирменное наименование: *БАНК ВТБ (ПАО)*

Место нахождения: *190000, г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д. 29*

Банковские реквизиты счетов, на которые должны перечисляться денежные средства, поступающие в оплату ценных бумаг:

Расчетный счет: *40701810900030000267*

БИК: *044525187*

Корреспондентский счет: *30101810700000000187*

ИНН: *7702070139*

Неденежная форма оплаты не предусмотрена.

8.7. Сведения о документе, содержащем фактические итоги размещения ценных бумаг, который представляется после завершения размещения ценных бумаг.

Документом, содержащим фактические итоги размещения ценных бумаг, который эмитент должен представить в регистрирующий орган после завершения размещения ценных бумаг, является отчет об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг.

9. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям:

Данный пункт применяется только для облигаций.

10. Сведения о приобретении облигаций

Данный пункт применяется только для облигаций.

11. Порядок раскрытия эмитентом информации о дополнительном выпуске ценных бумаг:

Ценные бумаги дополнительного выпуска не размещаются путем открытой подписки и государственная регистрация дополнительного выпуска ценных бумаг не сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг.

Информация не раскрывается путем опубликования в периодическом печатном издании (изданиях).

Информация раскрывается путем опубликования на странице в сети Интернет.

Адрес такой страницы в сети Интернет: <http://www.transfin-m.ru>; <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=8783>.

Эмитент обязан раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета и сообщений о существенных фактах.

12. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска (дополнительного выпуска):
Данный пункт применяется только для облигаций.

13. Сведения о представителе владельцев облигаций
Данный пункт применяется только для облигаций.

14. Обязательство эмитента и (или) регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление:

Эмитент и/или регистратор, осуществляющий ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица обязан предоставить ему копию настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление.

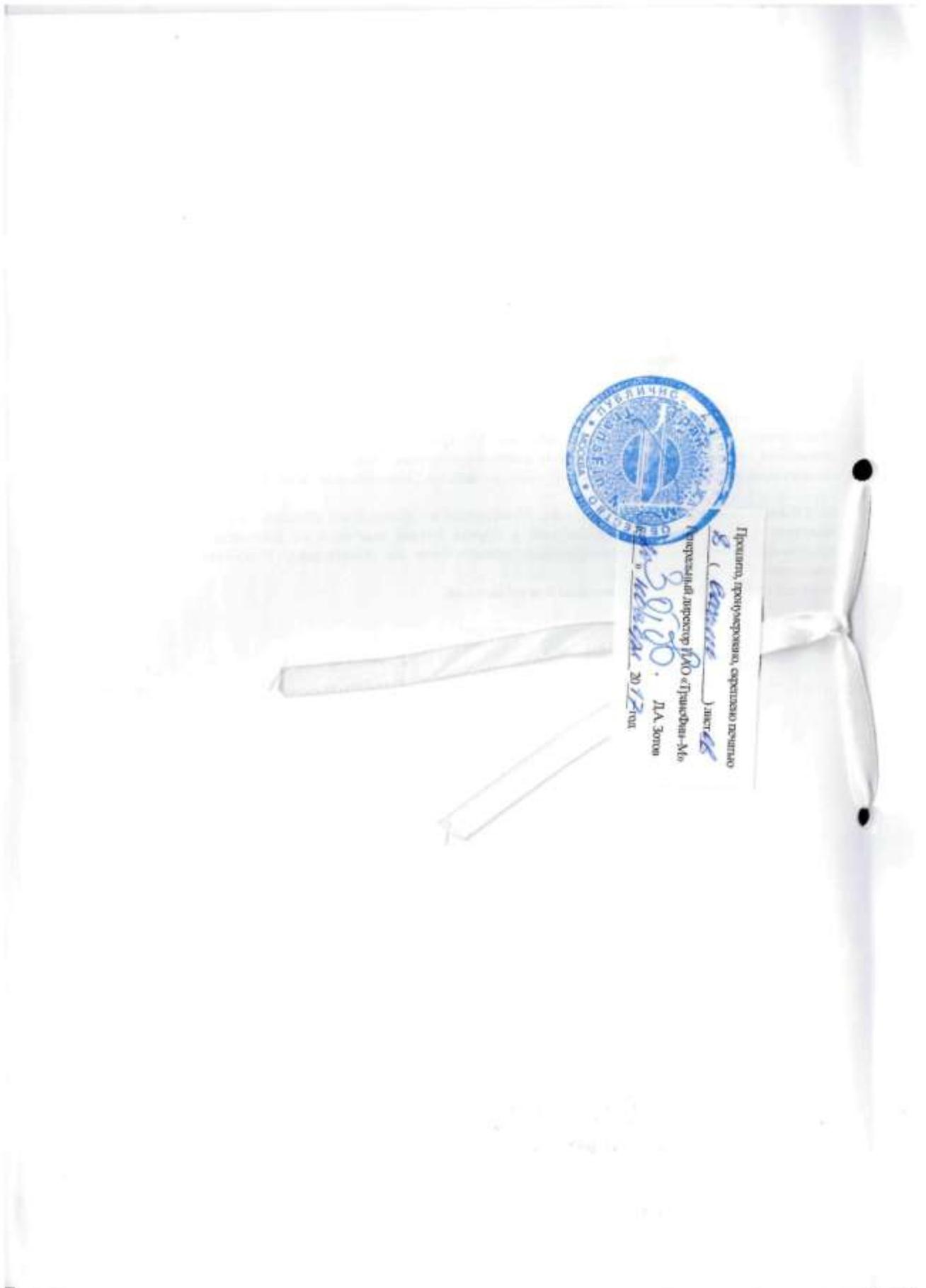
15. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

16. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям, обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения:

Данный пункт применяется только для облигаций.

17. Иные сведения, предусмотренные Стандартами:
Иных сведений нет.



Информация о выплате дивидендов до 30.06.2018 г.

| Период | Сумма, руб. |
|-------------|-------------|
| 2010 г. | 55 000 |
| 2011 г. | 97 000 |
| 2012 г. | 0 |
| 2013 г. | 0 |
| 2014 г. | 0 |
| 2015 г. | 0 |
| 2016 г. | 259 200 |
| 2017 г. | 259 200 |
| 1 п 2018 г. | 0 |

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских

подпись

Расшифровка графической маркировки на упаковке по 25.04.2016 г. - серия Битва 1028

| № ст. | Наименование артикула | Датум | Срок годности, руб. | Дата окончания годности | Дата истечения срока годности упаковки дозатора | Порция индивидуальности | Артикул или наименование продукции/наименование марки |
|-------|---|-------|---------------------|-------------------------|---|-------------------------|---|
| 1 | Расчески и массажеры в упаковке и серия 2-миллиметровая и серия 3-миллиметровая | | 8096,862 | 31.03.2018 | | | мужская |
| | Расческа массажная серия 2-миллиметровая | | 24 454 | 02.04.2018 | | | мужская |
| | Расческа массажная серия 3-миллиметровая | | 60 499 | 02.04.2018 | | | мужская |
| | Расческа массажная серия 2-миллиметровая | | 20 823 | 26.03.2018 | | | мужская |
| | Расческа массажная серия 3-миллиметровая | | 229 622 | 26.12.2017 | | | мужская |
| | Расческа массажная серия 2-миллиметровая | | 17 646 | 27.03.2018 | | | мужская |
| | Расческа массажная серия 3-миллиметровая | | 26 991 | 26.03.2018 | | | мужская |
| | Расческа массажная серия 2-миллиметровая | | 12 249 | 26.03.2018 | | | мужская |
| | Расческа массажная серия 3-миллиметровая | | 76 212 | 26.03.2018 | | | мужская |
| 2 | Маски для лица | | 819 764 | | | | |
| | Маска для лица | | 8 938 | | | | |
| | Маска для лица | | 450 726 | | | | |
| | Маска для лица | | 20 244 | 28.12.2017 | | | |
| | Маска для лица | | 29 093 | 11.02.2017 | | | |
| | Маска для лица | | 17 713 | 13.12.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 43 362 | 21.04.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 10 811 | 21.01.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 10 219 | 17.05.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 7 263 | 21.05.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 86 468 | 21.01.2017 | | | |
| | Маска для лица | | 48 271 | 11.02.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 13 080 | 10.12.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 8 890 | 11.06.2017 | | | |
| | Маска для лица | | 20 690 | 17.01.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 23 610 | 20.11.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 27 862 | 20.11.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 18 996 | 20.01.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 21 262 | 20.01.2018 | | | |
| | Маска для лица | | 13 040 | | | | |
| 3 | Расчески массажные | | 3 835 172 | | | | |
| 3.1 | Расческа массажная серия 2-миллиметровая | | 641 911 | | | | |
| 3.2 | Расческа массажная серия 3-миллиметровая | | 118 133 | | | | |
| 3.3 | Расческа массажная серия 2-миллиметровая | | 348 080 | | | | |
| 3.4 | Расческа массажная серия 3-миллиметровая | | 1 801 839 | | | | |
| | Итого | | 3 174 261 | | | | |
| 4 | Расчески массажные | | 1 668 | | | | |
| 5 | Расчески массажные | | 1 221 | | | | |
| 6 | Расчески массажные | | 35 629 | | | | |
| 7 | Расчески массажные | | 4 247 | | | | |
| 8 | Расчески массажные | | 49 221 | | | | |
| 9 | Итого | | 8 523 861 | | | | |

страница 155

Генеральный директор
АО «Рамблер»



Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

« 12 » июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению _____
Петровской Елены Владимировны
(Ф.И.О. Заявителя или полного наименования организации)

Саморегулируемая организация *Некоммерческое*
партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ
(полное наименование организации, юридический адрес)
МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»
г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков
« 4 » июля 2007 г. за № 0002

Директор _____ *С.В. Васильев*
Федеральной регистрационной службы _____ (инициалы, фамилия)
(подпись)

М.П.

12 июля 2007 г.
(дата)



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
ОЦЕНЩИКОВ

<http://sroarmo.ru>



СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

Попов Игорь Александрович

ИНН 292500665578

НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА

3237-18

ДАТА ВЫДАЧИ

06.09.2018

Срок действия настоящего
свидетельства 3 года

Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 06.09.2018, регистрационный номер 2095 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.

Сведения о квалификационных аттестатах

Номер 008018-3 от 29.03.2018 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 29.03.2021

Номер 003160-1 от 07.02.2018 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 07.02.2021



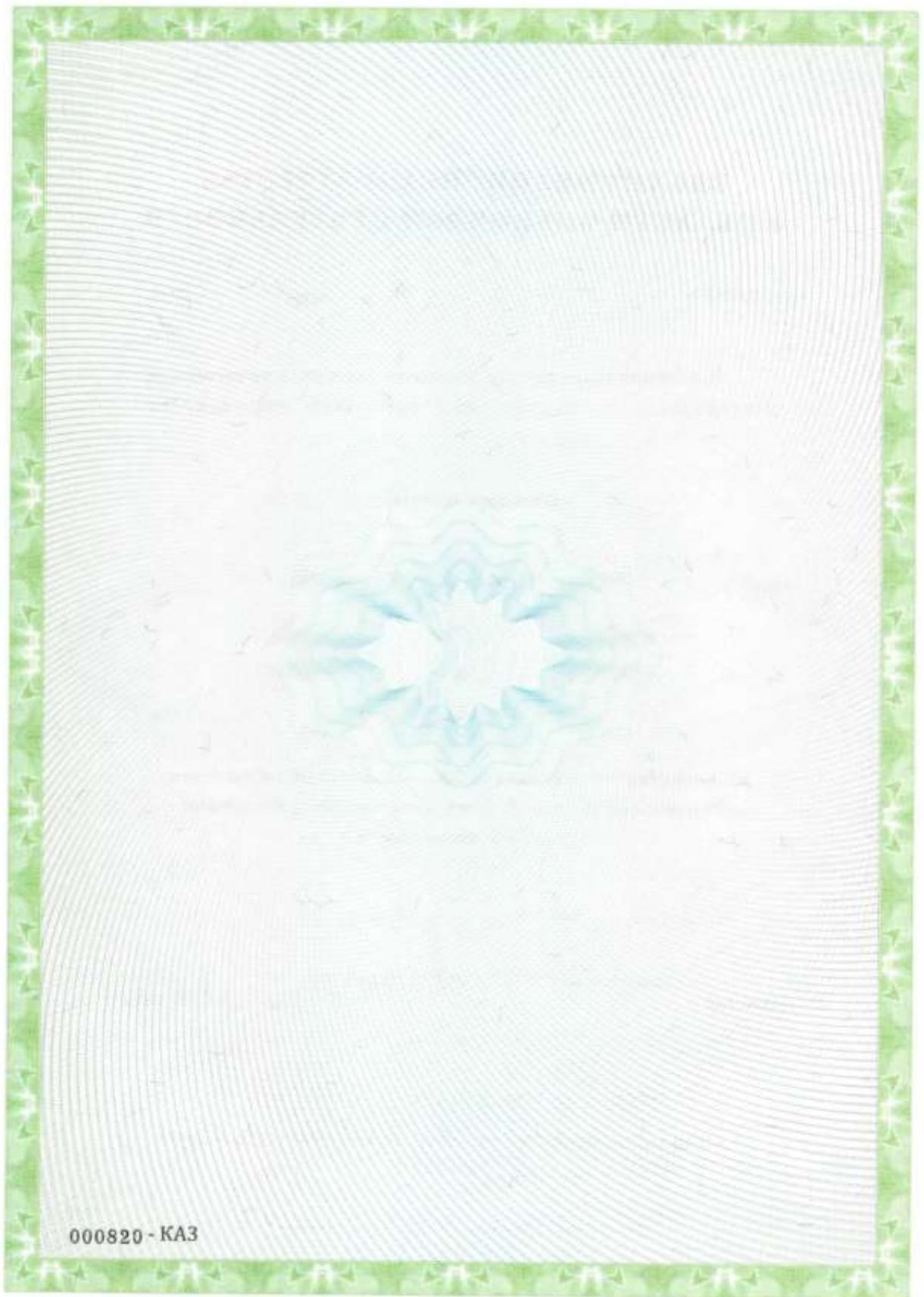
ПРИМЕЧАНИЕ:

Проверить членство в реестре



Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская





000820 - КАЗ

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005 - 035 - 000239
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

Страхователь: Попов Игорь Александрович
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Маяковского, д.7/9, кв. 1А
Паспорт РФ 11 02 831577
Выдан (когда, кем): 22.01.2003 г., отделом внутренних дел г. Мирный Архангельской области.

Настоящий Полис заключен на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ОАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 367 от 04 сентября 2014 г.

Диплом о профессиональной переподготовке ПП-1 № 608624
Дата выдачи: 03.07.2010 г.
Выдан (кем): Государственной академией промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова

Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения ущерба заказчику и/или третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

| Страховая сумма, руб. | Страховая премия, руб. |
|-----------------------|------------------------|
| 30 000 000,00 | 15 200,00 |

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора страхования имущественных интересов оценщиков при наступлении по закону обязанности возместить ущерб, причиненный заказчику и (или) третьим лицам при осуществлении оценочной деятельности.

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

| СТРАХОВАТЕЛЬ: | СТРАХОВЩИК: |
|---|--|
| С условиями страхования ознакомлен и согласен. | Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков Ф.И.О. Аракелова Ольга Александровна Доверенность № 02-15/500/17-с от 06.11.2017 г. Телефон: 737 03-30, доб. 108 |
|  _____/И.А.Попов/ |  М.П. Полис оформил: А.В. |

Дата выдачи полиса: 05.12.2017 г.

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005-035-000244
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, помещение 017
ИНН 7723204471
р/с 40702810840170005134 в ПАО СБЕРБАНК
Адрес банка: М.О., г. Королев, просп. Космонавтов, д.6А
к/с 30101810400000000225
БИК 044525225, ОКПО 59040035

Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору на проведение оценки и/или третьи лица, которым причинен ущерб Страхователем при осуществлении последним оценочной деятельности.

| Страховая сумма, руб. | Страховая премия, руб. |
|-----------------------|------------------------|
| 100 000 000,00 | 40 500,00 |

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 170005-035-000244 от 05 декабря 2017 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:
Договор N 170005-035-000244 от 05 декабря 2017 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

| | |
|---|---|
| <p>СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»</p> <p>Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков</p>  <p>М.П. /Г.В.Юрьева/</p> <p><i>Полис оформил: Юдовин В.А. 05.12.2017 г.</i></p> | <p>СТРАХОВАТЕЛЬ: Акционерное общество «РАМБЛЕР»</p> <p>Генеральный директор</p>  <p>М.П. /И.А.Чужмаков /</p> |
|---|---|

В настоящем отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
161 (Сто шестьдесят одна) страница.

Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»



Чужмаков И.А.