

**Акционерное общество
«РАМБЛЕР»**

«УТВЕРЖДАЮ»
Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»



И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/18-15-Р

от 28 сентября 2018 года

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

Исполнитель отчета

Луценко Р.С.

г. Королёв МО, 2018 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	11
3. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	14
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	15
3.5. Финансовая информация	16
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	38
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	38
4. Анализ рынка объекта оценки	39
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2016 г.	39
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития по итогам 2017 года и 1 пол. 2018 г.	40
4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ	42
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	45
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	48
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	53
4.7. Анализ внебиржевых сделок	53
4.8. Общие выводы	54
5. Методология оценки	55
5.1. Общие положения	55
5.2. Общие понятия оценки	55
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	56
5.4. Согласование результатов оценки	60
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	61
6. Описание процесса оценки объекта оценки	63
6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	63
6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	89
6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	102
6.4. Согласование результатов оценки	103
7. Выводы	105
8. Перечень литературы	106
Приложение	107

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

«28» сентября 2018 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 18-15 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 справедливой стоимости пакета из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, с указанием стоимости одной акции в оцениваемом пакете акций.

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

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

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

Оценка произведена по состоянию **на 30.06.2018 г.**

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

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

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 18-15 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.

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

546 084 000

**(Пятьсот сорок шесть миллионов восемьдесят четыре тысячи)
рублей**

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

2 758 000 (Два миллиона семьсот пятьдесят восемь тысяч) рублей



**Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»**

И.А. Чужмаков

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, которое является Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 18-15 от 12.09.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.

1. Объект оценки (точное описание).

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

Данные об объекте оценки

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

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

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

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

4. Цель оценки.

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

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

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

8. Дата оценки.

Оценка по состоянию на **30.06.2018 г.**

Дата начала проведения оценки: 12.09.2018 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 оценки введены в действие следующие Федеральные стандарты оценки:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
4. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 508 от 22 октября 2010 г., с изменениями утвержденными Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 388 от 22 июня 2015 г. «О внесении изменений в Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)».
5. Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 04 июля 2011 г. «Об утверждении федерального стандарта оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)».
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 611 от 25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
8. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденный Приказом

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

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

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

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

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

Применяемые стандарты.

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

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

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

Сведения о заказчике оценки

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

Сведения об оценщике

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

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

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

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

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

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

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

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

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения

Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки

Дополнительное соглашение № 18-15 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/18-15-Р

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

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

Данные об объекте оценки

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

Результаты оценки

	Стоимость пакета из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций	Стоимость одной акции в пакете из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций
Затратный подход	546 282 000 руб.	2 759 000 руб.

Результаты оценки		
Доходный подход	545 292 000 руб.	2 754 000 руб.
Сравнительный (рыночный) подход	не использовался	не использовался
Итоговая величина справедливой стоимости	546 084 000 руб.	2 758 000 руб.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

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

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

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

Таблица 1.

Перечень исходных данных, полученных от Заказчика

Наименование документа	Вид документа
Бухгалтерские балансы Общества за период с 31.12.2011 г. по 30.06.2018 г.	копия
Отчеты о прибылях и убытках Общества за период с 31.12.2011 г. по 30.06.2018 г.	копия
Информация о структуре и распределении уставного капитала на 30.06.2018 г.	копия
Информация о выплате дивидендов	копия
Расшифровки структуры доходов и расходов	копия
Расшифровки статей бухгалтерского баланса на 30.06.2018 г.	копия
Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 30.06.2018 г.	копия
Альбом бюджетных форм на 2018-2020 годы (БДР)	копия

Источник: 1. Данные Заказчика.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

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

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

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

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

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

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

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

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

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

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

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

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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

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

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

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

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

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

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

- (a) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках;
 - (b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными;
 - (c) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:
 - ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;
 - подразумеваемая волатильность;
 - кредитные спреды.
 - (d) подтверждаемые рынком исходные данные.
- исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства.

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые

являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие положения

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

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

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

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

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

Общее описание объекта оценки.

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

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

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

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

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

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Балансовая стоимость объекта оценки указана в подразделе 1 настоящего отчета.

Обременения, связанные с объектом оценки.

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

юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя.

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

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

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

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

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

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

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

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

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

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

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

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

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

табл. 3.

Таблица 3.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества

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

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

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

Информация о распределении прибыли Общества

Общество в ретроспективном периоде осуществляло выплату дивидендов:

- 2009 г. – 38 872 782 руб.;
- 2010 г. – 1 171 099 000 руб.;
- 2011 г. – 82 835 001 руб.;
- 2012 г. – 383 916 953 руб.;
- 2013 г. – 943 147 541 руб.;
- 2014 г. – 334 117 892 руб.;
- 2015 г. – 287 356 433 руб.;
- 2016 г. - 132 347 517 руб.;
- 2017 г. – 0 руб.;
- 1 пол. 2018 г. – 46 975 624,47 руб.

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данным Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

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

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

Информация о развитии бизнеса.

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

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

АО «ТД РЖД» не является холдинговой компанией.

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

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

В перспективе для Общества определены следующие основные направления деятельности:

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

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

Условия функционирования бизнеса.

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

Информация о продукции, работах, услугах Общества

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

Для Общества определены следующие основные направления деятельности:

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

3.5. Финансовая информация

3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2011 г. по 30.06.2018 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2010 г. по 30.06.2018 г.

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

Таблица 4.

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

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	30.06. 2018
Выручка от реализации	64 038 847	92 034 043	108 300 769	13 996 883	14 236 953	16 412 415	13 911 536	4 145 080	2 262 583
Себестоимость	-62 341 999	-89 031 410	-104 561 679	-11 553 269	-12 570 906	-15 561 055	-13 021 252	-3 394 144	-1 841 439
Валовая прибыль	1 696 848	3 002 633	3 739 090	2 443 614	1 666 047	851 360	890 284	750 936	421 144
Коммерческие расходы	-133 852	-478 044	-674 783	-641 526	-293 452	-275 197	-163 581	-85 753	-31 391
Управленческие расходы	-418 209	-813 493	-1 046 380	-825 704	-787 457	-775 476	-541 968	-442 710	-187 828
Прибыль (убыток) от продаж	1 144 787	1 711 096	2 017 927	976 384	585 138	-199 313	184 734	222 472	201 924
Проценты к получению	92 639	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	83 530
Проценты к уплате	-54 239	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-9 095
Доходы от участия в других организациях	1	108 243	250 006	250 000	180 605	124 340	15 000	0	0
Прочие доходы	1 109 860	142 150	1 440 953	1 030 346	805 636	1 215 677	2 340 681	316 032	16 434
Прочие расходы	-1 200 560	-1 488 759	-1 991 499	-1 531 276	-940 041	-789 880	-2 674 511	-422 711	-28 289
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 092 488	364 028	1 539 050	560 506	497 568	263 685	-205 703	157 618	264 504
Текущий налог на прибыль	-233 203	-314 619	-415 297	-185 044	-146 013	-102	-275 694	-56 189	-51 190
Отложенные налоговые обязательства	-276	-356	-287	284	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые активы	3 406	-1 390	1 790	-480	1 372	1 113	1 228	1 124	487
Прочее	-499	-33	-55 408	18 542	-8 342	0	-913	-8 603	0
Чистая прибыль	861 916	47 630	1 069 848	393 808	344 585	264 696	-481 082	93 951	213 802

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 5.

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

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

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

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

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

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 6.

Расшифровка доходов и расходов АО «ТД РЖД» за период с 31.12.2014 г. по 30.06.2018 г.

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	14 236 953,169	16 412 414,938	13 902 915,987	4 145 080,243	2 262 583,28
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	14 236 953,169	16 412 414,938	13 902 915,987	4 145 080,243	2 262 583,28
-реализация товаров (перепродажа)	12 863 235,289	15 647 714,156	13 065 783,249	3 386 824,877	1 823 925,26
-услуги	108 187,743	200 113,819	161 585,314	20 799,212	467,07
-агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	1 265 530,137	564 586,964	675 547,425	737 456,154	438 190,95
Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	12 570 905,973	15 561 055,049	13 012 665,497	3 394 144,250	1 842 228,05
- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	12 570 905,973	15 561 055,049	13 012 665,497	3 394 144,250	1 842 228,05
реализация товаров (перепродажа)	12 221 134,078	15 138 949,322	12 684 086,011	3 182 939,821	1 757 214,96
услуги	100 552,540	190 220,733	149 350,744	20 194,938	467,07
агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	249 219,355	231 884,994	179 228,742	191 009,491	84 546,02
Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	293 451,702	275 196,954	163 581,478	85 753,223	30 602,04
Затраты на оплату труда	153 800,118	122 330,276	92 953,781	14 825,875	5 220,78
Отчисления на социальные нужды	32 011,703	27 535,882	19 895,678	3 378,046	1 623,91
Материалы	8 358,449	6 127,655	143,369	116,726	24,43
Топливо	19,499	10,938	12,861	0,000	10,95
Прочие материальные затраты	663,100	445,394	446,082	164,597	34,61
оплата услуг аутсорсинговых фирм	211,060	0,000	0,000	0,000	0,00
коммунальные платежи	452,040	445,394	446,082	0,000	34,61
остальные прочие материальные затраты	0,000	0,000	0,000	164,597	0,00
Прочие затраты	98 599,476	118 746,809	50 129,706	67 267,979	23 687,36
арендные платежи	22 595,675	17 367,172	12 476,378	2 241,490	0,00
расходы на сертификацию и лицензирование	1 223,926	33,100	58,000	83,500	0,00
командировочные расходы	2 591,053	906,911	734,878	788,054	0,00
расходы на рекламу	53 212,124	77 138,565	779,855	454,093	0,00
остальные прочие затраты	18 976,698	23 301,061	36 080,595	63 700,842	0,00
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	787 456,638	775 476,132	541 968,368	442 709,622	187 828,59
Затраты на оплату труда	458 644,755	458 284,486	282 718,148	235 435,919	100 094,83
Отчисления на социальные нужды	69 394,554	80 498,953	54 267,994	52 271,302	26 130,28
Материалы	12 008,267	9 388,909	9 440,692	6 796,204	2 179,88
канцтовары	5 334,301	3 594,850	2 419,801	1 894,486	219,51
оргтехника не дороже 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике	3 446,244	3 577,023	4 849,891	3 179,640	1 240,84
мебель	637,020	0,000	70,623	31,634	134,75
прочие	2 590,702	2 217,036	2 100,378	1 690,444	584,77
Топливо	1 469,072	947,008	676,704	690,941	259,67
Прочие материальные затраты	10 329,943	9 824,370	8 028,269	6 398,990	2 353,33
оплата услуг аутсорсинговых фирм	543,141	310,774	1 660,095	1 463,197	485,61
коммунальные платежи	1 924,616	1 682,711	1 824,949	1 649,350	751,02

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
содержание и ремонт зданий и сооружений	4 431,073	4 421,444	1 774,141	251,270	119,97
содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	2 484,677	2 467,003	1 846,281	1 545,811	819,66
обслуживание оргтехники, техсопровождение и проверка приборов	946,436	942,438	922,803	1 489,362	177,07
остальные прочие материальные затраты	0,000	0,000	0,000	0,000	0,00
Амортизация	56 261,120	46 182,578	41 818,788	36 375,537	10 225,59
Прочие затраты	179 348,283	170 349,827	145 017,774	104 740,729	46 585,01
налог на имущество	2 114,420	1 438,280	1 072,114	724,353	239,23
прочие налоги, относимые на с/с	14 628,863	12 477,209	11 371,593	151,400	0,00
арендные платежи	70 496,894	64 442,149	57 605,996	47 839,295	20 088,69
содержание ведомственной и пожарной охраны	341,425	1 568,400	1 563,748	1 413,402	0,00
предварительные осмотры и мед. освидетельствование	1 086,849	748,975	391,185	278,780	127,12
платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	474,978	645,950	531,101	288,469	32,16
подготовка и переподготовка кадров	1 423,355	662,290	415,170	427,593	81,60
командировочные расходы	3 418,318	1 761,269	1 512,818	1 221,976	326,66
аудиторские услуги	8 299,750	8 826,178	8 773,983	5 194,898	5 245,51
услуги связи и телекоммуникации	14 088,314	10 181,886	7 150,178	4 130,355	0,00
сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	51 569,575	58 985,186	48 562,642	38 007,520	0,00
консалтинговые услуги	391,141	323,137	207,881	11,186	4,07
подписка	826,128	762,191	752,829	727,206	361,94
юридические услуги	957,473	750,289	636,915	589,617	144,91
представительские расходы	715,138	602,832	323,494	570,508	180,57
расходы на оплату мероприятий по охране труда	151,680	107,732	60,780	135,603	32,00
остальные прочие затраты	8 363,983	6 065,875	4 085,347	45 166,441	19 720,56
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	180 605,150	124 339,800	15 000,000	0,000	0,000
Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	939 985,430	1 469 012,759	2 564 081,338	481 634,415	99 964,31
Проценты к получению	134 349,144	253 335,566	223 400,471	165 602,850	83 530,42
Доходы от продажи активов	20 973,165	27 502,898	1 604 452,632	822,223	198,38
финансовые вложения	20 000,000	4 370,000	1 601 387,000	0,000	0,00
продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений	812,656	23 047,909	2 386,633	659,339	115,68
реализация запасов	160,509	84,989	678,999	162,884	82,70
Изменения в резервах	518 067,983	916 531,269	562 152,248	16 305,171	4 837,93
Курсовые разницы	205 572,625	236 885,802	8 356,469	1 382,738	2 023,54
Иные доходы	61 022,514	34 757,224	165 719,517	297 521,434	9 374,04
суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	4,326	992,523	0,380	993,434	0,00
прибыли и убытки прошлых лет	45 896,452	10 242,666	156 157,576	286 617,777	5 995,58
штрафы, пени, неустойки	11 579,461	21 722,941	7 765,038	8 578,970	2 928,36

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
прочие	3 542,275	1 799,094	1 796,524	1 331,253	450,10
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	1 208 160,603	1 130 354,837	2 969 517,916	546 488,641	37 383,43
Затраты по кредитам и займам	272 894,631	340 975,244	295 006,671	124 778,082	9 094,52
Расходы от продажи активов	20 987,013	26 914,853	418 856,652	604,443	67,39
финансовые вложения	20 000,000	4 343,872	418 399,329	0,000	
продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением финансовых вложений	968,271	65,966	42,940	601,859	67,39
реализация запасов	18,741	1,417	2,699	2,584	
Социальные расходы	4 674,937	38 100,751	1 698,663	564,100	637,54
Изменение в резервах	678 642,214	498 994,455	2 077 532,298	122 743,147	17 750,79
Курсовые разницы	36 346,826	132 798,236	9 956,671	3 979,988	595,60
Иные расходы	194 614,983	92 571,298	166 466,960	293 818,880	9 237,59
прибыли и убытки прошлых лет	36 036,601	13 187,012	146 649,376	278 160,531	2 279,60
выбытие основных средств и иных активов	40 737,855	417,185	5 404,076	4 281,845	
прочие	117 840,527	78 967,102	14 413,508	11 376,504	814,32
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
-	-	-	-	-	-
Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
-	-	-	-	-	-

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

На основе представленных в табл. 4, 5 и 6 данных был сформирован скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества, за период с 31.12.2010 г. по 30.06.2018 г. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 7. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 8 и табл. 9.

Таблица 7.

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

Наименование показателей	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Выручка (Sales)	64 038 847	92 034 043	108 300 769	13 996 883	14 236 953	16 412 415	13 911 536	4 145 080	2 262 583
Себестоимость реализации (без амортизации)	-62 341 999	-89 031 410	-104 561 679	-11 553 269	-12 570 906	-15 561 055	-13 021 252	-3 394 144	-1 841 439
Валовая прибыль (Gross margin)	1 696 848	3 002 633	3 739 090	2 443 614	1 666 047	851 360	890 284	750 936	421 144
Коммерческие и общеприемные (управленческие) расходы (без амортизации)	-545 175	-1 265 488	-1 670 928	-1 406 220	-1 024 648	-1 004 490	-663 730	-492 087	-208 993
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	1 151 673	1 737 145	2 068 162	1 037 394	641 399	-153 130	226 554	258 849	212 151
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-90 244	-1 346 010	-550 235	-500 814	-134 405	425 797	-333 830	-106 679	-11 855
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	1 061 429	391 135	1 517 927	536 580	506 994	272 667	-107 276	152 170	200 296
Амортизация	-7 342	-26 648	-50 546	-61 126	-56 261	-46 183	-41 819	-36 376	-10 226
Операционная маржа (EBIT)	1 054 087	364 487	1 467 381	475 454	450 733	226 484	-149 095	115 794	190 070
Проценты к уплате	-54 239	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-9 095
Проценты к получению	92 639	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	83 530
Доходы от участия в других организациях	1	108 243	250 006	250 000	180 605	124 340	15 000	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	1 092 488	364 028	1 539 050	560 506	497 568	263 685	-205 703	157 619	264 505
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-230 572	-316 398	-469 202	-166 698	-152 983	1 011	-275 379	-63 668	-50 703
Чистая прибыль	861 916	47 630	1 069 848	393 808	344 585	264 696	-481 082	93 951	213 802

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

Таблица 8.

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

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	30.06. 2018
Выручка (Sales)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	-97,4%	-96,7%	-96,5%	-82,5%	-88,3%	-94,8%	-93,6%	-81,9%	-81,4%
Валовая прибыль (Gross margin)	2,6%	3,3%	3,5%	17,5%	11,7%	5,2%	6,4%	18,1%	18,6%
Коммерческие и общедирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	-0,9%	-1,4%	-1,5%	-10,0%	-7,2%	-6,1%	-4,8%	-11,9%	-9,2%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a								
Прибыль от реализации (Sales Margin)	1,8%	1,9%	1,9%	7,4%	4,5%	-0,9%	1,6%	6,2%	9,4%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-0,1%	-1,5%	-0,5%	-3,6%	-0,9%	2,6%	-2,4%	-2,6%	-0,5%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	1,7%	0,4%	1,4%	3,8%	3,6%	1,7%	-0,8%	3,7%	8,9%
Амортизация	0,0%	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,3%	-0,9%	-0,5%
Операционная маржа (EBIT)	1,6%	0,4%	1,4%	3,4%	3,2%	1,4%	-1,1%	2,8%	8,4%
Проценты к уплате	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-2,0%	-1,9%	-2,1%	-2,1%	-3,0%	-0,4%
Проценты к получению	0,1%	0,0%	0,0%	0,8%	0,9%	1,5%	1,6%	4,0%	3,7%
Доходы от участия в других организациях	0,0%	0,1%	0,2%	1,8%	1,3%	0,8%	0,1%	n/a	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	1,7%	0,4%	1,4%	4,0%	3,5%	1,6%	-1,5%	3,8%	11,7%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,4%	-0,3%	-0,4%	-1,2%	-1,1%	0,0%	-2,0%	-1,5%	-2,2%
Чистая прибыль	1,3%	0,1%	1,0%	2,8%	2,4%	1,6%	-3,5%	2,3%	9,4%

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

Таблица 9.

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

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	30.06. 2018
Выручка (Sales)	44,0%	43,7%	17,7%	-87,1%	1,7%	15,3%	-15,2%	-70,2%	2,9%
Себестоимость реализации (без амортизации)	42,7%	42,8%	17,4%	-89,0%	8,8%	23,8%	-16,3%	-73,9%	-0,6%
Валовая прибыль (Gross margin)	120,9%	77,0%	24,5%	-34,6%	-31,8%	-48,9%	4,6%	-15,7%	21,5%
Коммерческие и общедирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	176,8%	132,1%	32,0%	-15,8%	-27,1%	-2,0%	-33,9%	-25,9%	-12,6%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a								
Прибыль от реализации (Sales Margin)	101,6%	50,8%	19,1%	-49,8%	-38,2%	-123,9%	-247,9%	14,3%	97,4%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-105,7%	1391,5%	-59,1%	-9,0%	-73,2%	-416,8%	-178,4%	-68,0%	-85,1%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	-50,6%	-63,2%	288,1%	-64,7%	-5,5%	-46,2%	-139,3%	241,8%	620,4%
Амортизация	1,8%	263,0%	89,7%	20,9%	-8,0%	-17,9%	-9,4%	-13,0%	-43,8%
Операционная маржа (EBIT)	-50,8%	-65,4%	302,6%	-67,6%	-5,2%	-49,8%	-165,8%	177,7%	1876,8%
Проценты к уплате	98,6%	161,5%	58,3%	25,5%	-4,8%	27,0%	-13,4%	-58,0%	-88,9%
Проценты к получению	1137,7%	-64,2%	39,4%	152,8%	15,0%	88,6%	-11,8%	-25,9%	-8,6%
Доходы от участия в других организациях	-100,0%	10824200%	131,0%	0,0%	-27,8%	-31,2%	-87,9%	-100,0%	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	-48,9%	-66,7%	322,8%	-63,6%	-11,2%	-47,0%	-178,0%	176,6%	1310,8%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-55,2%	37,2%	48,3%	-64,5%	-8,2%	-100,7%	-27338,3%	-76,9%	220,7%
Чистая прибыль	-46,9%	-94,5%	2146,2%	-63,2%	-12,5%	-23,2%	-281,7%	119,5%	7179,6%

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

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

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

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

торговых операций. По итогам 2013 г. отмечается резкое снижение валовой выручки по причине изменения приоритетов (направлений) деятельности Общества. В дальнейшем отмечается постепенный рост валовой выручки, сменившийся падением в 2016 г. – 2017 г. относительно аналогичных показателей предшествующих периодов. По итогам 1 полугодия 2018 г. отмечается рост валовой выручки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 9) показывает, что прибыль от реализации (Sales Margin) Общества по итогам периода с 2013 г. по 2016 г. имеет тенденцию к снижению (отрицательная динамика), сменившаяся ростом по итогам 2017 г. и 6 мес. 2018 г. В целом, в ретроспективном периоде прибыль от реализации (Sales Margin) положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества, за исключением 2016 г.

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

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

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

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

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2011 г. по 30.06.2018 г.

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

Таблица 10.

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

Наименование показателей	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Нематериальные активы	0	7 304	100 851	109 134	81 659	56 587	32 535	8 482	3 655
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	34 283	152 156	152 718	116 964	83 149	62 028	39 663	27 315	21 902
Незавершенное строительство	65 791	0	0	0	0	0	0	0	0
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные фин. вложения	850 277	1 142 600	1 179 314	1 248 787	1 659 399	1 344 051	1 009 806	994 689	994 689
Отложенные налоговые активы	5 079	3 690	5 480	5 275	4 855	5 968	6 283	7 407	7 893
Прочие внеоборотные активы	0	62 962	0	0	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	955 430	1 368 712	1 438 363	1 480 160	1 829 062	1 468 634	1 088 287	1 037 893	1 028 139
Запасы	1 518 345	1 346 033	122 093	59 071	55 775	34 694	29 663	10 307	10 113

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	30.06. 2018
НДС по приобретенным ценностям	28 532	3 661	2 048	51 687	22 440	5 867	16 924	20 282	5 054
Дебиторская задол. (через 12 мес.)	31 052	0	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задол. (до 12 мес.)	7 952 966	16 122 757	28 256 357	27 544 841	28 969 127	20 410 137	23 209 946	18 159 383	20 445 053
Краткосрочные фин. вложения	583 130	500 010	442 853	459 856	0	1 303 330	0	0	0
Денежные средства	133 922	487 879	1 044 359	961 287	918 662	2 465 573	1 246 510	1 989 462	2 073 328
Прочие оборотные активы	31 910	637 520	708 386	8 391	1 451	899	4 920	2 747	1 198
Итого оборотные активы	10 279 857	19 097 860	30 576 096	29 085 133	29 967 455	24 220 500	24 507 963	20 182 181	22 534 746
БАЛАНС	11 235 287	20 466 572	32 014 459	30 565 293	31 796 517	25 689 134	25 596 250	21 220 074	23 562 885
Акционерный капитал	10 000	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Резервы	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль / (убыток) отчет. периода	2 668 743	1 909 827	2 577 621	2 028 281	2 038 749	2 016 087	1 402 658	1 496 609	1 663 436
Итого собственный капитал	2 177 993	1 915 297	2 583 091	2 033 751	2 044 219	2 021 557	1 408 128	1 502 079	1 668 906
Долгосрочные заемные средства	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	941	585	2 950 739	9 835 796	8 360 426	6 608 949	5 260 184	3 911 419	3 237 036
Отложенные налоговые обязательства	0	0	873	504	0	0	0	0	0
Итого долгосроч. обязательства	941	585	2 951 612	9 836 300	8 360 426	6 609 949	5 260 184	3 911 419	3 237 036
Краткосрочные заемные средства	1 702 236	2 502 306	3 204 689	3 405 417	2 950 116	2 200 000	1 500 000	800 000	0
Кредиторская задолженность	7 354 117	16 044 292	22 582 177	15 263 788	18 417 845	14 761 672	17 355 772	14 939 371	18 599 583
Доходы будущих периодов	0	183	0	0	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	0	3 909	23 866	26 037	23 911	96 956	72 166	67 205	33 813
Прочие обязательства	0	0	669 024	0	0	0	0	0	23 547
Итого крат. обязательства	9 056 353	18 550 690	26 479 756	18 695 242	21 391 872	17 058 628	18 927 938	15 806 576	18 656 943
БАЛАНС	11 235 287	20 466 572	32 014 459	30 565 293	31 796 517	25 689 134	25 596 250	21 220 074	23 562 885

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 11.

Исторический баланс АО «ТД РЖД» (сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	30.06. 2018
Нематериальные активы	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,3%	0,22%	0,13%	0,04%	0,02%
Результаты исследований и разработок	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	0,3%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%	0,24%	0,15%	0,13%	0,09%
Незавершенное строительство	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Доходные вложения в мат. ценности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрочные финансовые вложения	7,6%	5,6%	3,7%	4,1%	5,2%	5,23%	3,95%	4,69%	4,22%
Отложенные налоговые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%
Прочие внеоборотные активы	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	8,5%	6,7%	4,5%	4,8%	5,8%	5,72%	4,25%	4,89%	4,36%
Запасы	13,5%	6,6%	0,4%	0,2%	0,2%	0,14%	0,12%	0,05%	0,04%
НДС по приобретенным ценностям	0,3%	0,02%	0,0%	0,2%	0,1%	0,02%	0,07%	0,10%	0,02%
Дебиторская задол. (через 12 месяцев)	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Дебиторская задол. (до 12 месяцев)	70,8%	78,8%	88,3%	90,1%	91,1%	79,45%	90,68%	85,58%	86,77%
Краткосрочные финансовые вложения	5,2%	2,4%	1,4%	1,5%	0,0%	5,07%	0,00%	0,00%	0,00%
Денежные средства	1,2%	2,4%	3,3%	3,1%	2,9%	9,60%	4,87%	9,38%	8,80%

Наименование показателей	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Прочие оборотные активы	0,3%	3,1%	2,2%	0,0%	0,0%	0,00%	0,02%	0,01%	0,01%
Итого оборотные активы	91,5%	93,3%	95,5%	95,2%	94,2%	94,28%	95,75%	95,11%	95,64%
БАЛАНС	100,0%								
Акционерный капитал	0,1%	0,02%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Резервы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убыток) отчет. периода	23,8%	9,3%	8,1%	6,7%	6,4%	7,85%	5,48%	7,05%	7,06%
Итого собственный капитал	19,4%	9,4%	8,1%	6,7%	6,4%	7,87%	5,50%	7,08%	7,08%
Долгосрочные заемные средства	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	9,2%	32,2%	26,3%	25,73%	20,55%	18,43%	13,74%
Отложенные налоговые обязательства	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого долгосроч. обязательства	0,0%	0,0%	9,2%	32,2%	26,3%	25,73%	20,55%	18,43%	13,74%
Краткосрочные заемные средства	15,2%	12,2%	10,0%	11,1%	9,3%	8,56%	5,86%	3,77%	0,00%
Кредиторская задолженность	65,5%	78,4%	70,5%	49,9%	57,9%	57,46%	67,81%	70,40%	78,94%
Расходы будущих периодов	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,38%	0,28%	0,32%	0,14%
Прочие обязательства	0,0%	0,0%	2,08%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%
Итого крат. обязательства	51,4%	68,3%	82,7%	61,2%	67,3%	66,40%	73,95%	74,49%	79,18%
БАЛАНС	100%	100%	100%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

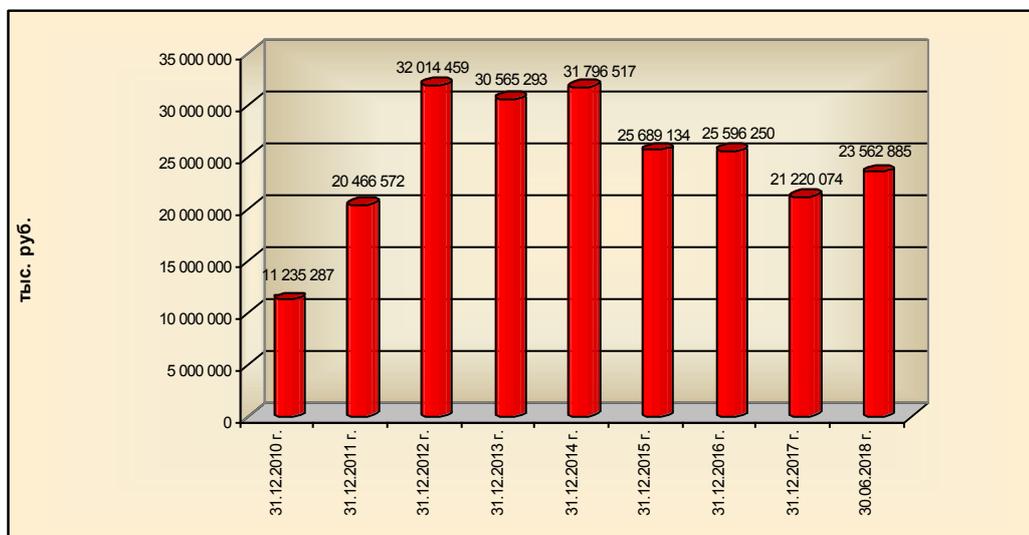


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

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

Таблица 12.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества

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

Источник: 1. Анализ Оценщика.

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

Динамика изменения источников формирования в целом повторяет динамику изменения структуры активов и характера деятельности Общества. Замещение процентной задолженности (займов)

кредиторской задолженностью связан с наращиваем прямых торговых операций.

По состоянию на 31.03.2018 г. основным источником формирования активов является кредиторская задолженность (краткосрочная) – 78,94%. Доля собственных средств в источниках формирования активов составляет – 7,08%. Прочие долгосрочные обязательства (долгосрочная задолженность) составляют 13,74% от совокупных источников формирования активов.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена в рис. 2.

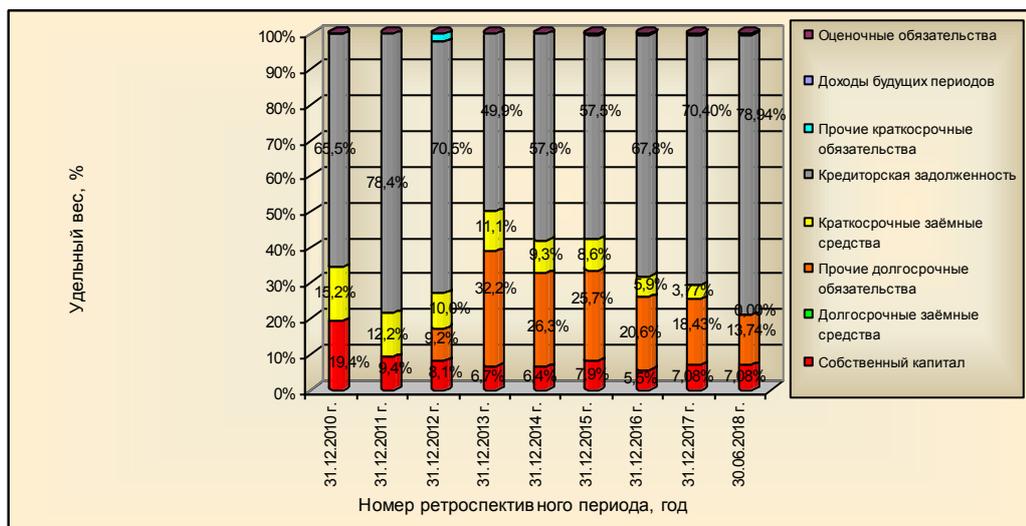


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

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

По итогам периода с 2014 г. по 2017 г. наблюдается разнонаправленная динамика изменения внеоборотных и оборотных активов. Доля внеоборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет 4,36% от совокупных активов Общества. Доля оборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет соответственно 95,64% от совокупных активов Общества. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

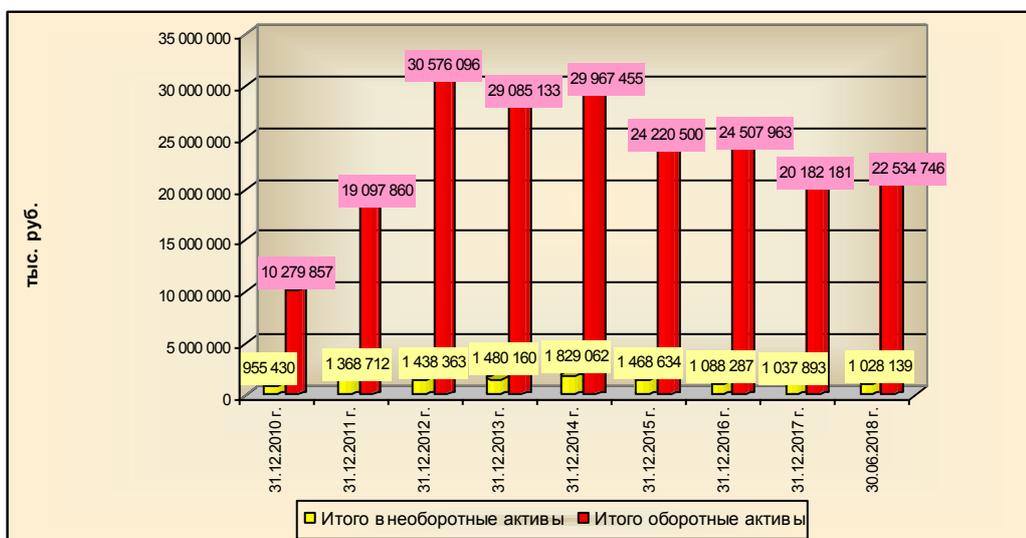


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

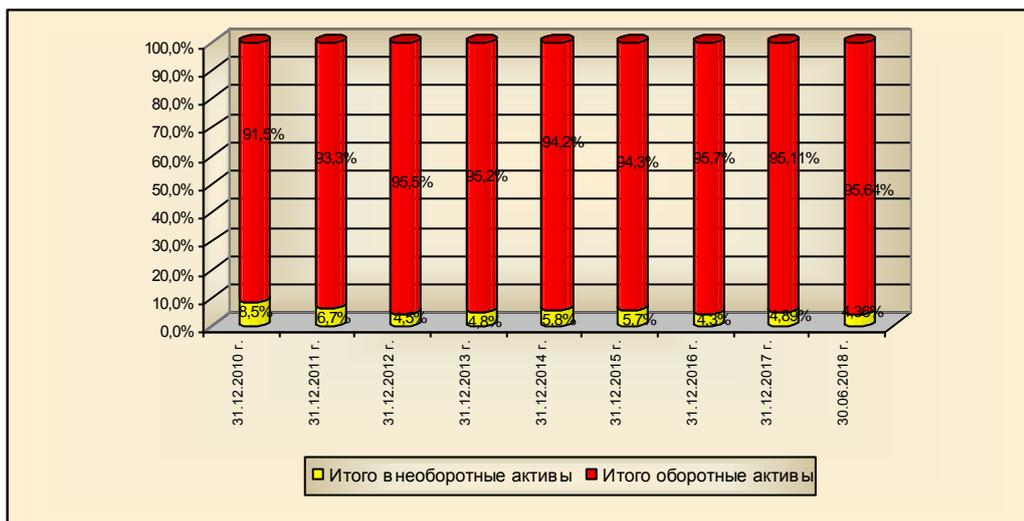


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

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

- дебиторская задолженность – 86,77% от совокупных активов;
- денежные средства – 8,80% от совокупных активов;
- долгосрочные финансовые вложения – 4,22% от совокупных активов.

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

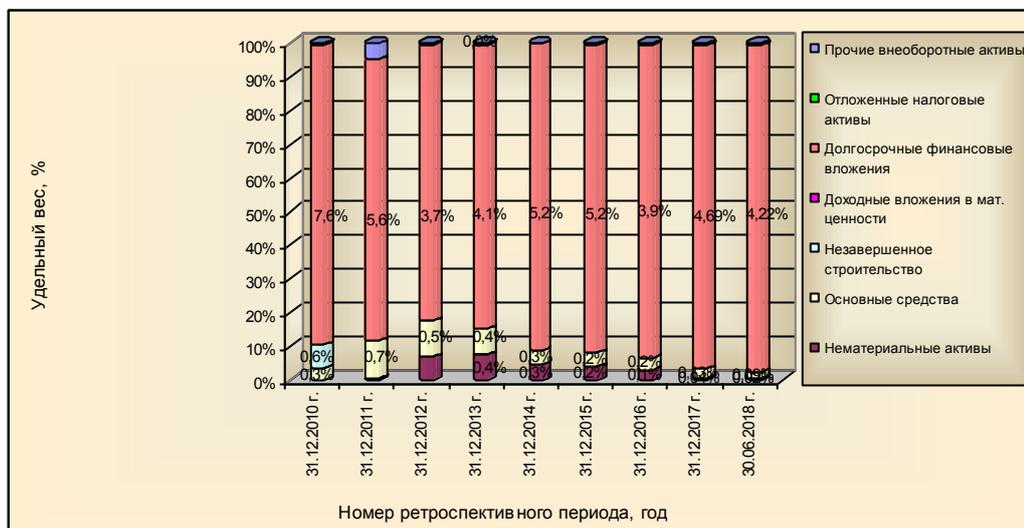


Рис. 5. Структура активов Общества

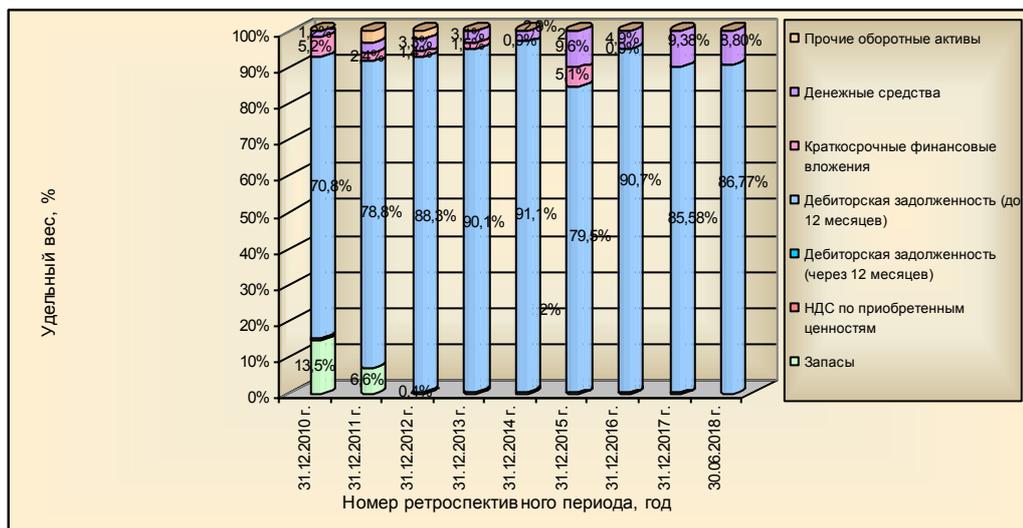


Рис. 6. Структура активов Общества

Анализ активов Общества.

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

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 655 тыс. руб.

2. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют.

3. Нематериальные поисковые активы. Отсутствуют.

4. Материальные поисковые активы. Отсутствуют.

5. Основные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 21 902 тыс. руб.

6. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют.

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

Таблица 13.

Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества

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

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

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

8. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 7 893 тыс. руб.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

10. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 10 113 тыс. руб.

11. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 5 054 тыс. руб.

12. Дебиторская задолженность (до 12 месяцев). Балансовая (учетная) стоимость краткосрочной дебиторской задолженности составляет 20 445 053 тыс. руб.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

14. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 073 328 тыс. руб.

15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 198 тыс. руб.

Анализ обязательств Общества.

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

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

2. Отложенные налоговые обязательства. Отсутствуют.

3. Оценочные обязательства (долгосрочные). Отсутствуют.

4. Прочие обязательства (долгосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 3 237 036 тыс. руб.

5. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы). Отсутствуют.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 18 599 583 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют.

8. Оценочные обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 33 813 тыс. руб.

9. Прочие обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 23 547 тыс. руб.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 14.

Таблица 14.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	30.06. 2018
Рентабельность собственного капитала, %	27,86	2,19	55,86	15,25	16,94	12,95	-23,80	6,67	14,23
Уровень собственного капитала, %	19,39	9,36	8,07	6,65	6,43	7,87	5,50	7,08	7,08
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	2,28	1,40	1,80	1,37	1,12	1,38	1,29	1,45	1,62
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	29	46	65	466	414	341	358	1 356	1 453
Длительность цикла самофинансирования, дней	6	8	12	198	259	159	125	272	21

Источник. 1. Расчеты Оценщика

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

Таблица 15.

Система ранжирования финансовых показателей

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

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

Источник. 1. http://www.cf.in.ru/finanalysis/inec_range.shtml

Таблица 16.

Классификация предприятий

Группа	Сумма цен интервалов	Финансово – инвестиционная характеристика (привлекательность)
A	21 –25	Предприятие имеет высокий уровень рентабельности. Оно финансово устойчиво. Его платежеспособность не вызывает сомнений. Состояние финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет благоприятные шансы для дальнейшего развития.
B	11-20	Предприятие имеет удовлетворительный уровень рентабельности. Оно в целом платежеспособно и финансово устойчиво, однако отдельные показатели ниже рекомендуемых значений. Предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию и иным внешним факторам. Работа с предприятием требует взвешенного подхода.
C	4 – 10	Предприятие финансово неустойчиво, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Оно близко к потере финансовой устойчивости. Для выведения предприятия из кризисного положения требуется предпринять значительные изменения в его финансово – хозяйственной деятельности. Инвестиции в предприятие связаны с повышенными рисками.
D	Менее 4	Предприятие находится в глубоком кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии 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. 14 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2010 г. по 31.03.2018 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 17 – табл. 25.

Таблица 17.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2010 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 18.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2011 года

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

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 19.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2012 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 20.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2013 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 21.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2014 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 22.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 23.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

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

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 24.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 25.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 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
Козэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	3	0	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	15			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

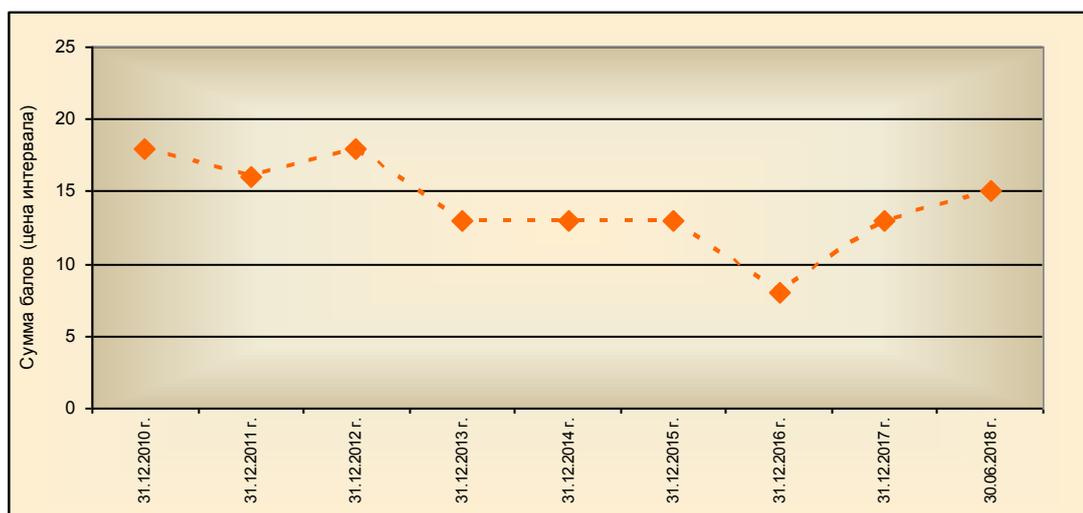


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

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

Таблица 26.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

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

3.5.4. Прогнозные данные

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

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

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

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

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

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

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

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

Таблица 27.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

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

Источник. 1. <http://www.gks.ru>

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

- экономический рост;
- стагнация;

- экономический кризис.

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

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

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

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

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

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

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

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития РФ по итогам 2017 года и 1 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 России 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 3 % г/г. Об ухудшении динамики инвестиций по сравнению с 1 кв. 2018 – 2 кв. 2018 снизилось до 2 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 в 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, прогнозируемое 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. 28.

Таблица 28.

**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

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

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

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

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

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

Таблица 29.

Данные о динамике изменения финансовых показателей отрасли

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

Источник. 1 <http://cbsd.gks.ru/>

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

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

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

Таблица 30.

Данные о динамике изменения финансовых показателей по всем отраслям

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

Источник. 1 <http://cbsd.gks.ru/>

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

$$\beta = \frac{\text{cov}(P_i, P_m)}{\sigma_m^2},$$

где:

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

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

σ_m^2 – дисперсия параметра экономики.

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

Таблица 31.

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

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

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

Источник. 1. Анализ Оценщика.

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

Таблица 32.

Результаты расчета коэффициентов бета и оценка состояния и перспектив развития отрасли

Наименование показателя	Значение коэффициента	Темпы изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей	Направление изменения показателя отрасли относительно аналогичного показателя всех отраслей	Оценка перспектив развития отрасли	
				при экономическом росте	при кризисе
Валовая выручка	0,02	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим темпом
Чистая прибыль	0,81	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим темпом
Валюта баланса	1,57	Опережающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя опережающим темпом	Снижение показателя опережающим темпом
Долгосрочные заемные средства	2,41	Опережающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя опережающим темпом	Снижение показателя опережающим темпом
Краткосрочные заемные средства	0,53	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим темпом
Капиталы и резервы (собственные средства)	0,68	Запаздывающие	В ретроспективном периоде отмечается однонаправленная динамика	Рост показателя запаздывающим темпом	Снижение показателя запаздывающим темпом

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

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

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

Наименование показателя	Значение показателя отрасли по итогам 2008 г., тыс. руб.	Значение показателя Общества по итогам 2008 г., тыс. руб.	Удельный вес показателя Общества в отрасли, %
(собственные средства)			

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

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

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

Общие сведения

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

Таблица 33.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

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

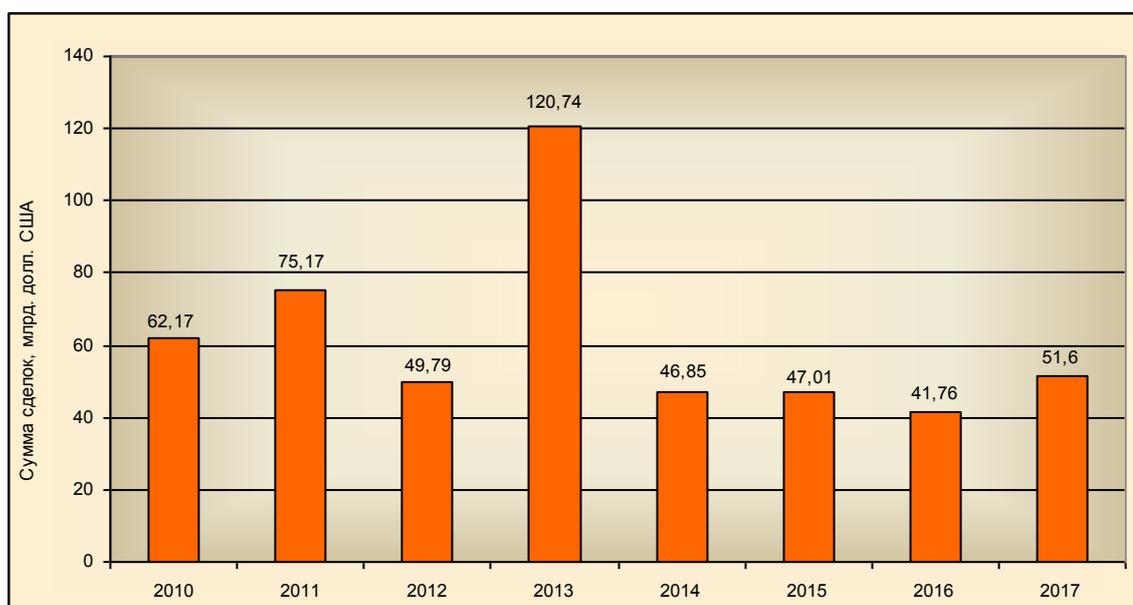


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

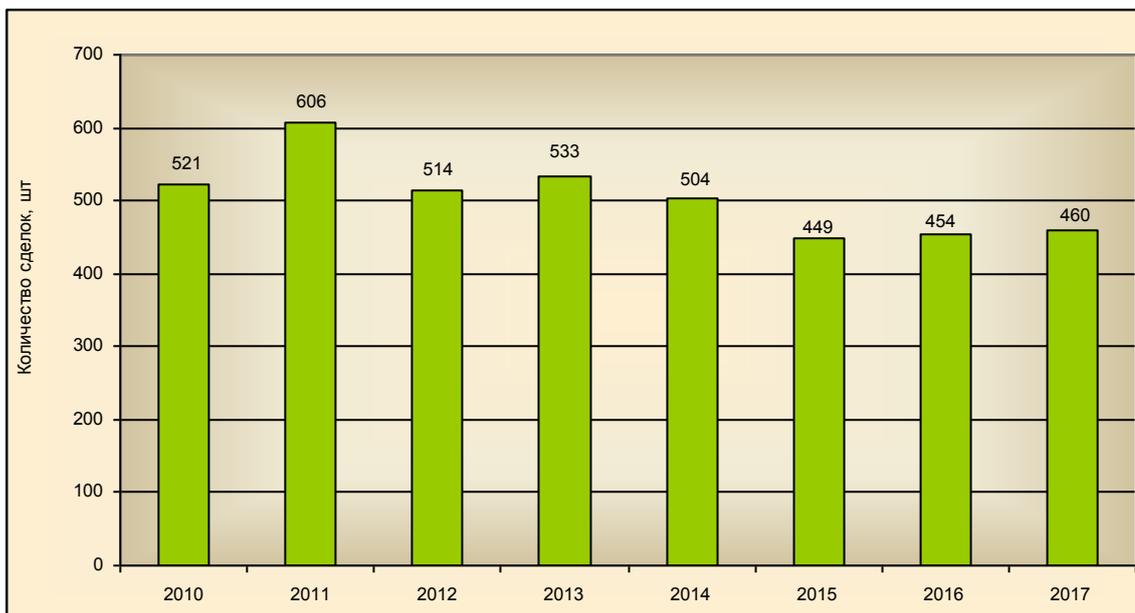


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

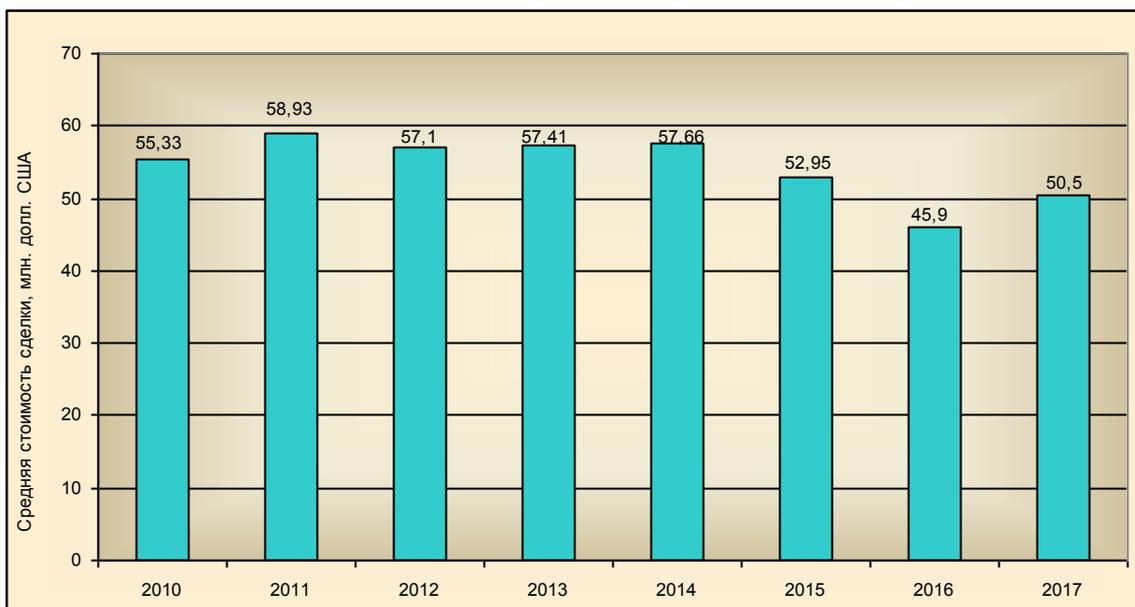


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (М&А) в 2017 г.

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

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

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

Самой масштабной сделкой 2017 года на российском рынке М&А 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. 34, а так же на рис. 12 и рис. 13.

Таблица 34.

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

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

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

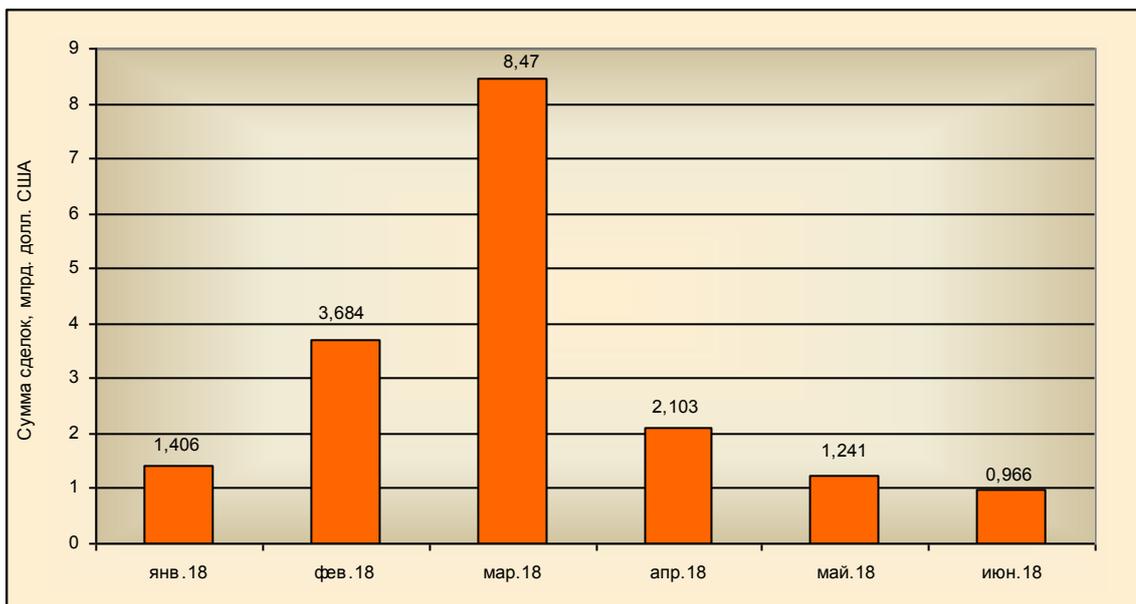


Рис. 12. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

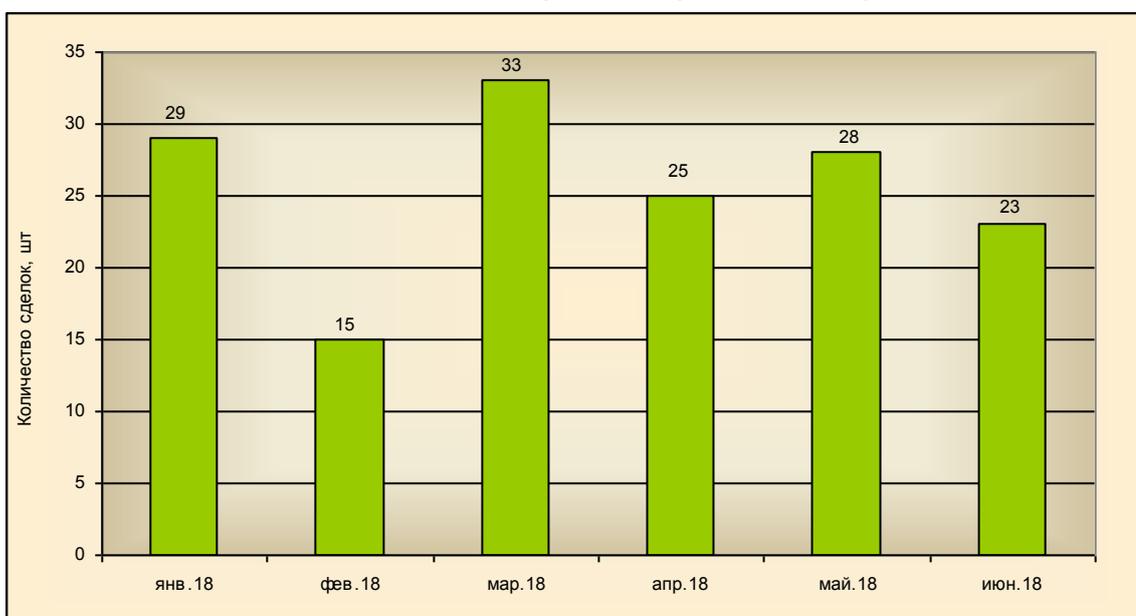


Рис. 13. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

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 перенеслись 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. 14.

Отрасль	Объект сделки	Продавцы	Покупатели	Пакег	Стом., \$ млн.	Формат	Дата	
1	Финансовые институты	ПАО «Промсвязьбанк»***	Алексей и Дмитрий Ананьевы и другие физические и юридические лица	Госкорпорация «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ)	99,99%	4250,0	Внутренняя	Мар.18
2	Торговля	ПАО «Малит»	Сергей Галицкий	ПАО Банк ВТБ	29,10%	2409,9	Внутренняя	Мар.18
3	Транспорт	ООО «УВЗ-Логистик»	АО «НПК «Уральско-кавказ» (ГК «Ростек»)»	АО «Ивест-Логистика» (Александр Самуев)	100,00%	2119,6*	Внутренняя	Фев.18
4	Финансовые институты	ПАО «Бинбанк»	До санации: Михаил Шихарев (57,97%), Михаил Гудериев (28,49%), миноритарии.	Центральный Банк Российской Федерации	99,99%	993,6	Внутренняя	Мар.18
5	Строительство и девелопмент	АО «ОЗЗ ППТ «Алабуга» и АО «ОЗЗ «Ижмополис»	ОАО «Особые экономические зоны» (РФ)	Министерство земельных и имущественных отношений Республики Татарстан	100,00%	568,5	Внутренняя	Янв.18
6	Транспорт	Группа Global Ports Investments PLC.	Transportation Investments Holding Ltd (ООО «Н-Транс» Никиты/Михаила, Константина Никольева и Андрея Филатова)	ООО «Управляющая компания «Дело» (ГК «Дело» Сергея Шихарева)	30,75%	551,7*	Внутренняя	Апр.18
7	ТЭК	Maremont Investments Ltd (владеет 100% АО «Горлангаз») и Veleport Investments Ltd (владеет 100% ООО «Уренгойская газовая компания»)»	ПАО АК «АЛРОСА»	ПАО «НОВАТЭК»	100,00%	544,3	Внутренняя	Фев.18
8	Электроэнергетика	АО «Сибирская энергетическая компания» (Сибэнерго)	Возможно, Ru-Com (Михаил Абызов)	АО «Кубассэнерго» (ООО «Сибирская генерирующая компания» Андрея Мельниченко)	78,00%	512,9*	Внутренняя	Фев.18
9	Торговля	Объединенная компания «Связной/ЕвроСеть»**	ПАО «МегаФон» (100% Euroset N.V.), группа «Связной» (100% сети «Связной»)»	Группа SLV (Oleg Malis, контролирующей акционер), ПАО «МегаФон» (25%), другие акционеры	100,00%	505,4	Внутренняя	Май.18
10	Строительство и девелопмент	АО «ТЭК-финанс» (владеет 94,2% акций ПАО «Мостотрест»)»	НПФ «Благосостояние» (ОАО «РЖД»)»	ООО «Стройинвестинг» (Аркадий Ротенберг)	100,00%	387,4*	Внутренняя	Апр.18
11	Торговля	ЕвроСеть/Холдинг N.V. (Euroset Holding N.V.)»	ПАО «Вымпелком»	ПАО «МегаФон»	50,00%	252,7	Внутренняя	Фев.18
12	Машиностроение	АО «Трансас технолоджи» (Transas Technology Limited) и другие компании группы «Трансас»	Холдинг «Промышленные инвесторы» (Сергей Генералов)	Wärtsilä Oyj	100,00%	245,7	Out-In	Июн.18
13	Машиностроение	JWC Environmental, LLC	Нет данных	Sulzer AG (62,68% — группа «Ренессанс»)»	100,00%	215,0	In-out	Янв.18
14	Добыча полезных ископаемых	ООО «Прогноз-Серебряк» (месторождение Прогноз)	Polar Silver Resources Ltd (50%), Garden Ring Capital (50%)»	Polymetal International Plc (ОАО «Полиметалл»)»	100,00%	215,0	Внутренняя	Апр.18
15	Торговля	12 гипермаркетов «К-рыбуса»	Keeko Oyj	Leroy Merlin	Имущ. комплекс	206,0	Out-In	Июн.18

* Оценочно.
** Слияние.
*** Санация.

Источник: Информационное агентство АК&М

Рис. 14. 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 — ММББ и РТС) - (<http://moex.com/>).

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

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

4.7. Анализ внебиржевых сделок

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

В данной базе сделок не обнаружена информация о конкретных внутренних сделках на внебиржевом рынке с акциями/долями предприятий, схожих по структуре и масштабу бизнеса с

оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

4.8. Общие выводы

Выводы:

1. По итогам января – марта 2018 года наблюдается восстановление (улучшение) 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 и масштабу бизнеса с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

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

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

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

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

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

5.2. Общие понятия оценки

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3. Общее описание подходов и методов оценки

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

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

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

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

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

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

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

Методы оценки доходным подходом включают:

- (a) методы оценки по приведенной стоимости;
- (b) 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;
- (c) 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 финансово управляющие компании – финансово-промышленные группы; холдинги);

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Организацией-аналогом признается:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.4. Согласование результатов оценки

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

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

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

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

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

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

Таблица 35.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

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

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

Источник: 1. Анализ Оценка.

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

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

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

6.1.1. Общие положения

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

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

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

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

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

где:

A_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных активов;

P_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных обязательств;

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

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

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

6.1.2. Исходные данные для расчета

Исходные данные для формирования расчетных процедур принимались на основе анализа бухгалтерского баланса Общества. Виды и размеры статей участвующих в расчете стоимости предприятия, по состоянию на дату оценки - 30.06.2018 г., представлены в табл. 36.

Таблица 36.

Структура активов и обязательств Общества

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Нематериальные активы	3 655
Результаты исследований и разработок	0
Нематериальные поисковые активы	0
Материальные поисковые активы	0
Основные средства	21 902
Незавершенное строительство	0
Долгосрочные финансовые вложения	994 689
Доходные вложения в материальные ценности	0
Отложенные налоговые активы	7 893
Прочие внеоборотные активы	0
Запасы	10 113
НДС	5 054

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Дебиторская задолженность	20 445 053
Краткосрочные финансовые вложения	0
Денежные средства	2 073 328
Прочие оборотные активы	1 198
ИТОГО АКТИВОВ	23 562 885
Долгосрочные заемные средства	0
Отложенные налоговые обязательства	0
Прочие долгосрочные обязательства	3 237 036
Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев)	0
Кредиторская задолженность	18 599 583
Доходы будущих периодов	0
Оценочные обязательства	33 813
Прочие обязательства	23 547
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	21 893 979

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

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

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

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

6.1.3. Расчет скорректированной стоимости активов

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

Нематериальные активы.

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

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 655 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,02%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 3 655 тыс. руб.

Корректировка результатов исследований и разработок.

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

Корректировка нематериальных поисковых активов.

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

Корректировка материальных поисковых активов.

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

Корректировка основных средств.

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 21 902 тыс. руб. Основные средства Общества образованы средствами вычислительной техники, офисным оборудованием, транспортными средствами и неотделимыми улучшениями. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,09%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 21 902 тыс. руб.

Корректировка долгосрочных финансовых вложений.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 994 689 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов Общества составляет 4,22%. В состав долгосрочных финансовых вложений входят:

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

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

Таблица 37.

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

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

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 38.

Состав и характеристики займов на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал (текущая сумма основного долга), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.*	Дата выдачи	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения
1	Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР)	450 000 000,00	156 273 099,00	18.04.2014	31.12.2018	9,00	погашение единоразовым платежом не позднее 31.12.2018
	Итого:	450 000 000,00					

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

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

Стоимость долгосрочных финансовых вложений определяется в зависимости от характера этих

вложений. Все долгосрочные вложения предприятия разбиваются на следующие группы:

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

По каждой группе определяется свой способ определения текущей стоимости.

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

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

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

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

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

Расчет стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс».

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

Основная расчетная зависимость имеет следующий вид:

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

где:

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

D - доля рассматриваемого пакета в уставном капитале;

K_K - скидка на контроль.

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

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

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

Таблица 39.

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

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

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

Таблица 40.

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

Наименование актива	Величина СЧА (по последней официальной отчетности, принимаемой к расчету), руб.	Доля в уставном капитале, %	Поправка на контроль, %	Скорректированная стоимость, руб.
СП «РасонКонТранс» (КНДР)	1 526 890 937* (20 918 578 евро)	70	4,0	1 026 070 710

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

* СЧА (собственный капитал) в рублевом эквиваленте на дату оценки, при курсе 72,9921 руб. за евро (СЧА составляет 20 918 578 евро).

Расчет стоимости займа.

При проведении настоящей оценки расчет стоимости займа проводился на основе зависимости

вида:

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

где:

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

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

pr - процентная ставка по займу;

i - ставка дисконта;

t – срок до погашения, дней.

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

$$t = 31.12.2018 - 30.06.2018 = 184 \text{ дней}$$

2. При проведении настоящей оценки ставка дисконта определялась исходя из анализа выборки средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, с различными сроками погашения, опубликованные Банком России (источник – www.cbr.ru).

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

Таблица 41.

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам (%)

Период	Значение средневзвешенной процентной ставки по кредитам нефинансовым организациям сроком					
	до 30 дней	от 31 дня до 90 дней	от 91 дня до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
июл.17	9,34	10,66	11,74	10,96	10,08	9,86
авг.17	9,31	11,00	11,47	11,14	10,54	10,27
сен.17	9,07	10,34	11,44	10,49	10,29	10,06
окт.17	8,81	10,27	11,16	10,10	10,20	9,35
ноя.17	8,62	9,82	11,14	10,41	10,02	9,22
дек.17	8,39	9,62	10,52	9,90	9,56	9,25
январ.18	7,93	9,29	10,75	10,01	9,74	7,94
фев.18	7,89	9,39	9,76	9,19	8,95	9,88
мар.18	7,83	9,00	9,97	9,18	9,31	9,08
апр.18	7,69	9,14	9,50	9,37	8,70	8,33
май.18	7,73	9,30	9,69	9,30	9,08	8,11
июн.18	7,73	9,31	9,99	9,42	8,60	8,24
Медиана за период	8,16	9,51	10,64	9,96	9,65	9,24

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

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

Результаты расчета скорректированных стоимостей займа представлены в табл. 42.

Таблица 42.

Результаты расчета стоимости займа

Наименование	Номинал (основная сумма), руб.	Проценты, отраженные на балансе, руб.	Срок до погашения, дней	Процентная ставка по займу, %	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость, руб.
Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР)	450 000 000,0	156 273 099,00	184	9	9,96	597 400 554

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Расчет скорректированной стоимости долгосрочных финансовых вложений.

Таким образом, скорректированная стоимость долгосрочных финансовых вложений составит:

$$C_{ДФВ}^{скор} = 1\,026\,070\,710 + 597\,400\,554 = 1\,623\,471\,264 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений:

1 623 471 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 623 471 тыс. руб.

Корректировка отложенных налоговых активов.

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 7 893 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,03%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 7 893 тыс. руб.

Корректировка прочих внеоборотных активов.

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

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

Корректировка запасов.

В качестве материально - производственных запасов принимаются активы:

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 10 113 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,04%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 10 113 тыс. руб.

Корректировка налога на добавленную стоимость.

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 5 054 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,02%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 5 054 тыс. руб.

Корректировка дебиторской задолженности.

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

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

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

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

- коэффициентной методики;
- методики дисконтирования денежных потоков.

Коэффициентная методика расчета дебиторской задолженности.

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

$$C_{\partial з}^{\kappa} = C_{\partial з}^{\sigma} * K(T),$$

где

$C_{\partial з}^{\kappa}$ - скорректированная стоимость дебиторской задолженности;

$C_{\partial з}^{\sigma}$ - балансовая стоимость дебиторской задолженности;

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

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

Таблица 43.

Шкала коэффициентов дисконтирования

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

Источник: 1. <http://www.inbico.ru/>.

Методика дисконтирования будущих доходов.

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

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

где:

$N_{\partial з}$ – балансовая стоимость дебиторской задолженности;

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

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

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Анализ дебиторской задолженности.

Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляет 20 445 053 тыс. руб. Удельный вес данного вида актива составляет 86,77% от величины валюты баланса Общества. При проведении настоящей оценки целями анализа дебиторской задолженности являлись:

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

Определение перечня корректируемой дебиторской задолженности.

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

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

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

Определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности.

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

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

Таким образом, величина задолженности, подлежащей корректировке, составит:

$$20\,445\,053\,233,62 - 156\,273\,099,00 = 20\,288\,780\,134,62 \text{ руб.}$$

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

Данные о сроках оборачиваемости дебиторской задолженности в период с 2010 г. по 1 пол. 2018 г. представлены в табл. 44.

Таблица 44.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в ретроспективном периоде

Период	Срок оборота дебиторской задолженности, дней
2010 г.	30
2011 г.	48
2012 г.	74
2013 г.	662
2014 г.	672
2015 г.	500
2016 г.	484
2017 г.	1 632
1 пол. 2018 г.	1 479

Источник: 1. Расчет Оценщика.

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

констатировать отсутствие устойчивых сроков оборачиваемости дебиторской задолженности.

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

$$(1\ 632 + 1\ 479) / 2 = 1\ 555 \text{ дней}$$

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

Расчет стоимости дебиторской задолженности с методики дисконтирования будущих доходов.

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

В качестве вероятного срока до погашения дебиторской задолженности принимается период соответствующий 1 555 дням.

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

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

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

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

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

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

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

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

Для определения ставки дисконтирования Оценщиками проанализированы средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с различными сроками размещения, опубликованные Банком России (источник – www.cbr.ru).

Анализ средневзвешенных процентных ставок по депозитам (в рублях), с различными сроками размещения, опубликованных Банком России, за период с июля 2017 г. по июнь 2018 г. (источник: официальный сайт ЦБ РФ – www.cbr.ru). Период, соответствующий 1 году, выбран для сглаживания возможных колебаний.

Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам (вкладам) нефинансовых организаций в рублях с различными сроками размещения представлены в табл. 45.

Таблица 45.

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

Период	Значение средневзвешенной процентной ставки по депозитам сроком					
	до 30 дней	от 31 дня до 90 дней	от 91 дня до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
июл.17	7,63	8,04	8,04	8,14	8,05	8,09
авг.17	7,45	7,90	8,05	8,20	9,10	8,41
сен.17	7,29	7,77	7,70	7,73	7,67	8,71
окт.17	7,03	7,52	7,51	8,02	7,29	7,55
ноя.17	6,85	7,22	7,31	7,36	7,01	7,51
дек.17	6,59	7,01	7,29	7,54	7,12	9,15
январ.18	6,06	6,66	6,73	6,94	6,61	7,06
фев.18	5,91	6,50	6,55	6,53	6,32	6,91
мар.18	5,97	6,25	6,27	6,55	6,32	5,49
апр.18	5,75	6,14	6,21	6,44	5,68	4,53
май.18	5,76	6,19	6,30	6,47	6,28	6,08
июн.18	5,78	6,30	6,47	6,42	5,96	6,65
Медиана за период	6,33	6,84	7,01	7,15	6,81	7,29

Источник: 1. www.cbr.ru.2. Расчеты Оценщика.

В качестве ставки дисконта Оценщики использовали медиану значений средневзвешенных процентных ставок по вкладам (депозитам) со сроком привлечения свыше 3 лет, исходя из предполагаемого срока погашения задолженности. Таким образом, при проведении настоящей оценки ставка дисконтирования составляет – 7,29%.

Соответственно коэффициент дисконтирования дебиторской задолженности составит:

$$K_{ДВ} = \frac{1}{(1 + 0,0729)^{(1555/365)*0,5}} = 0,8608047$$

Соответственно скорректированная стоимость дебиторской задолженности составит:

$$C_{ДВ}^{скор} = 20\,288\,780\,134,62 * 0,8608047 = 17\,464\,677\,297 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

17 464 677 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 17 464 677 тыс. руб.

Корректировка краткосрочных финансовых вложений

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

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

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

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

Корректировка денежных средств и их эквивалентов.

Балансовая (учетная) стоимость денежных средств составляет 2 073 328 тыс. руб. Удельный вес данного актива составляет 8,80% от валюты баланса Общества. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом и пересчету не подлежат, принимаются равными их балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 2 073 328 тыс. руб.

Корректировка прочих оборотных активов.

Балансовая (учетная) стоимость данного актива составляет 1 198 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,01%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 198 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов представлены в табл. 46.

Таблица 46.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Нематериальные активы	3 655	3 655
Результаты исследований и разработок	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0
Материальные поисковые активы	0	0
Основные средства	21 902	21 902
Долгосрочные финансовые вложения	994 689	1 623 471
Доходные вложения в материальные ценности	0	0
Отложенные налоговые активы	7 893	7 893
Прочие внеоборотные активы	0	0
Запасы	10 113	10 113
НДС	5 054	5 054
Дебиторская задолженность	20 445 053	17 464 677
Краткосрочные финансовые вложения	0	0
Денежные средства	2 073 328	2 073 328
Прочие оборотные активы	1 198	1 198
Итого активы	23 562 885	21 211 291

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

6.1.4. Расчет скорректированной стоимости обязательств

К обязательствам оцениваемого предприятия относятся:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Корректировка заемных средств (долгосрочных).

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

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

Корректировка отложенных налоговых обязательств.

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

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

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

Корректировка прочих долгосрочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 3 237 036 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 13,74% от совокупной величины источников формирования активов.

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

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности, данные расшифровки представлены в табл. 47.

Таблица 47.

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
1	РЖД, ОАО	3 237 036 105,50	2013-2014 гг	2020-2021гг	авансы полученные	долгосрочная

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Определение скорректированной стоимости задолженности.

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

$$C_{кз} = N_{кз} * K(i; t; p),$$

где

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

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

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

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

При проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, в качестве вероятного срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 915 дням (от даты оценки до 31.12.2020 г.).

Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по депозитам, с различными сроками погашения размещенным нефинансовым организациям в рублях (источник – www.cbr.ru). При проведении настоящей оценки в качестве ретроспективного периода анализа рассматривался период с июля 2017 г. по июнь 2018 г. Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам представлены в табл. 45. При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок от 1 года до 3 лет, составляющая 9,65%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{крз} = \frac{1}{(1+0,0965)^{(915/365)*0,5}} = 0,9207402$$

Соответственно скорректированная стоимость долгосрочной кредиторской задолженности составит:

$$C_{крз} = 3\,237\,036\,105,50 * 0,9207402 = 2\,980\,469\,271 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

$$2\,980\,469 \text{ тыс. руб.}$$

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 2 980 469 тыс. руб.

Корректировка заемных средств (краткосрочных).

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

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

Корректировка кредиторской задолженности.

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 18 599 583 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 78,94% от совокупных источников формирования активов.

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

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

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

Определение скорректированной стоимости кредиторской задолженности.

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

$$C_{кз} = N_{кз} * K(i; t; p),$$

где

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

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

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Данные о сроках оборачиваемости кредиторской задолженности в период с 2010 г. по 1 пол. 2018 г. представлены в табл. 48.

Таблица 48.

Оборачиваемость кредиторской задолженности в ретроспективном периоде

Период	Срок оборота кредиторской задолженности, дней
2010 г.	29
2011 г.	47
2012 г.	65
2013 г.	475
2014 г.	421
2015 г.	348
2016 г.	358
2017 г.	1 356
1 пол. 2018 г.	1 453

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

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

Исходя из вышесказанного, а также в связи с тем, что Заказчиком оценки не предоставлена полная

информация о количественных и качественных характеристиках кредиторской задолженности, при проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, целесообразно использовать длительность периода текущей кредиторской задолженности, как среднее значение сроков оборота задолженности по итогам 2017 г. и 1 кв. 2018 г., которое составляет (округленно):

$$(1\ 356 + 1\ 453) / 2 = 1\ 400 \text{ дней}$$

В качестве вероятного срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 1 400 дням.

Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по депозитам, с различными сроками погашения размещенным нефинансовым организациям в рублях (источник – www.cbr.ru). При проведении настоящей оценки в качестве ретроспективного периода анализа рассматривался период с июля 2017 г. по июнь 2018 г. Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам представлены в табл. 45. При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок свыше 3 лет, составляющая 7,29%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{Крз} = \frac{1}{(1 + 0,0729)^{(1400/365)*0,5}} = 0,8737622$$

Соответственно скорректированная стоимость кредиторской задолженности составит:

$$C_{Крз} = 18\ 599\ 582\ 712,39 * 0,8737622 = 16\ 251\ 612\ 310 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

$$16\ 251\ 612 \text{ тыс. руб.}$$

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 16 251 612 тыс. руб.

Корректировка доходов будущих периодов.

Данный вид обязательств у Общества отсутствует.

Корректировка оценочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 33 813 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,14% от совокупных источников формирования активов. Учитывая специфику данного обязательства, а также его малый удельный вес, его корректировка не проводилась.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 33 813 тыс. руб.

Корректировка прочих обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 23 547 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,1% от совокупных источников формирования активов. В составе прочих обязательств учтена задолженность участникам по выплате доходов. Учитывая специфику данного обязательства, его скорректированная стоимость принималась равной нулю.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 0 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств Общества представлены в табл. 49.

Таблица 49.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств

Наименование статей обязательств	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Долгосрочные заемные средства	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	3 237 036	2 980 469
Краткосрочные заемные средства	0	0
Кредиторская задолженность	18 599 583	16 251 612
Доходы будущих периодов	0	0
Оценочные обязательства	33 813	33 813
Прочие краткосрочные обязательства	23 547	0
Итого обязательства	21 893 979	19 265 894

Источник. 1. Расчеты Оценщика

6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта

Результаты расчета скорректированной стоимости чистых активов представлены в табл. 50.

Таблица 50.

Расчет стоимости скорректированных чистых активов

Наименование показателей	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Скорректированная стоимость, тыс. руб.
Всего активы	23 562 885	21 211 291
Всего обязательства	21 893 979	19 265 894
Скорректированная стоимость чистых активов		1 945 397
Предварительная стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне		1 945 397

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

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

1 945 397 000 руб.

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

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

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

где:

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

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

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

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

где:

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

N_{100} - общее количество акций;

K_k - скидка за неконтрольный характер пакета;

K_l - скидка на недостаточную ликвидность.

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

1. 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);

2. 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. 51.

Таблица 51.

Общие диапазоны скидок

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

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

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

Скидка (поправка) за неконтрольный характер пакета

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

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

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

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

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

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

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

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

В результате проведенных исследований получены следующие величины скидок на контроль для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала) (см. табл. 52).

Таблица 52.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

где:

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

Графическая интерпретация зависимости (модели) представлена на рис. 15.

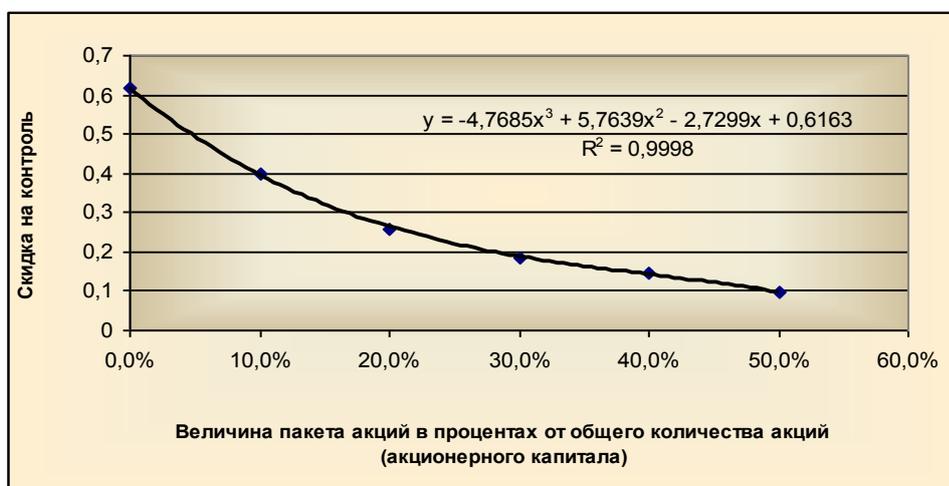


Рис. 15. Графическая интерпретация зависимости (модели)

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

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

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

Скидка (поправка) на недостаточную ликвидность

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

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

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

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

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

Модель 1.

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

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

где:

REV - валовая выручка, млн. долл. США;

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

C/V - соотношение денежных средств и капитала;

MS/V - соотношение месячного объема торгов и стоимости.

Для оцениваемого предприятия данные показатели составляют:

REV - выручка по итогам 2017 года составляет 4 145 080 тыс. руб., что эквивалентно сумме 71,05 млн. долл. США, при среднем значении курса доллара США в 2017 году 58,34 руб. за долл. США (см. в табл. 53).

Таблица 53.

Данные о курсе рубля к доллару США

Период	Значение средневзвешенного курса доллара США, руб. за долл. США
янв.17	59,96
фев.17	58,39
мар.17	58,1
апр.17	56,43
май.17	57,17
июн.17	57,82
июл.17	59,67
авг.17	59,65
сен.17	57,69
окт.17	57,73
ноя.17	58,92
дек.17	58,59
Среднее значение за период	58,34

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

DERN - по данным последнего отчетного периода прибыль Общества положительная, следовательно, значение показателя *DERN* примем равным – 1;

C/V - отношение денежных средств к величине собственного капитала по состоянию на 30.06.2018 г., рассчитанное значение составляет – 1,2423;

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

Поправка на ликвидность, с учетом округлений, составит:

$$K_{\alpha} = 0,145 - 0,0022 * \ln(71,05) - 0,015 * 1 - 0,016 * 1,2423 - 0,11 * (0) = 0,1007 \text{ или } 10,07\%.$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций, полученная по модели 1, составляет 10,07%.

Модель 2.

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

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

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

где:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Модель 3.

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

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

- Gelman Study (1970) 33,00%

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

Анализ представленной выборки показывает, что историческое медианальное значение скидки на недостаток контроля составляет 34,4%. Однако разброс крайних значений выборки существенный от 20% до 47%. Дополнительно можно отметить определенное колебание величины скидки по периодам (общий тренд к снижению скидки в 90-х годах XX века). Для более детального исследования данного фактора был проведен анализ динамики изменения скидки на недостаточную ликвидность для компаний проходящих процедуру IPO (исследования Willamette Management Associates). Период исследований 1975 – 1997 гг., плюс дополнительные исследования 1998 – 2000 гг. Результаты исследований представлены в табл. 54.

Таблица 54.

Результаты расчета скидок на ликвидность

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

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

Временной анализ представленной выборки показывает наличие однозначного тренда к снижению величины скидки в анализируемом периоде (рис. 16).

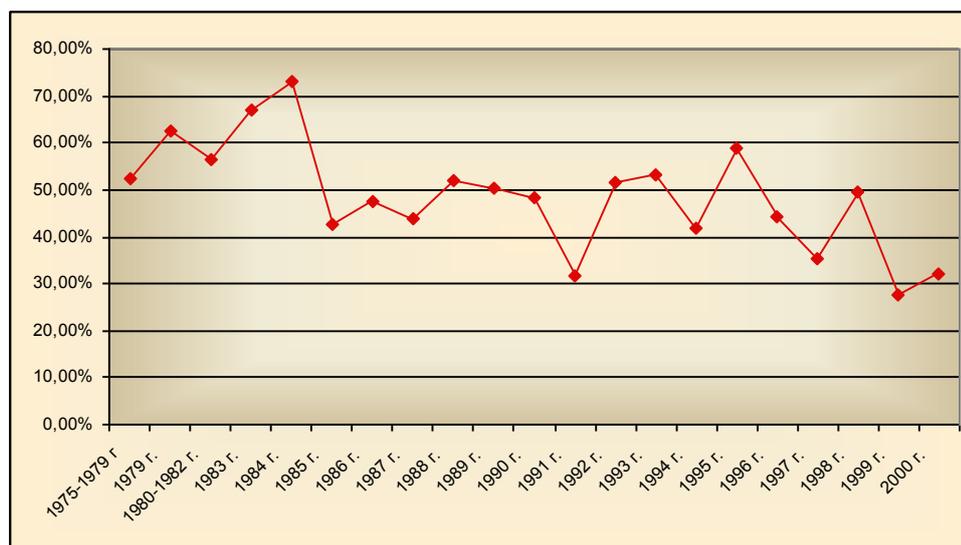


Рис. 16. Динамика изменения скидки на ликвидность

В общем случае динамика изменения скидки на ликвидность может быть связана с макроэкономическими показателями. При проведении настоящей оценки был проведен анализ связи динамики изменения скидки на недостаточную ликвидность с показателем среднерыночной нормы доходности, отражающей расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США. Исходные данные для анализа представлены в табл. 55.

Таблица 55.

Исходные данные для анализа

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

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

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

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

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

где:

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

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

Графическая интерпретация модели представлена на рис. 17.

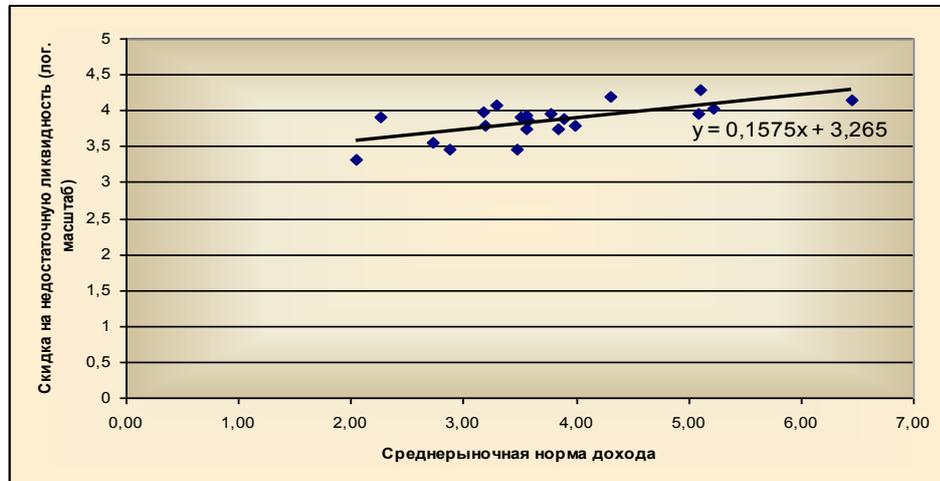


Рис. 17. Графическая интерпретация модели

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

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

где:

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

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

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

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

t - коэффициент Стьюдента;

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

Для полученной факторной модели рассчитанная величина остаточного среднеквадратичного отклонения от тренда, скорректированного по числу степеней свободы, составляет 0,1877. Коэффициент Стьюдента для степени свободы 20 (21 значение выборки, 1 фактор модели) и уровня доверительной вероятности 0,95 составляет 2,086. Результаты моделирования интервального варианта расчета величины скидки на недостаточную ликвидность для компаний, проходящих процедуру IPO представлены в табл. 56 и на рис. 18.

Таблица 56.

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

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

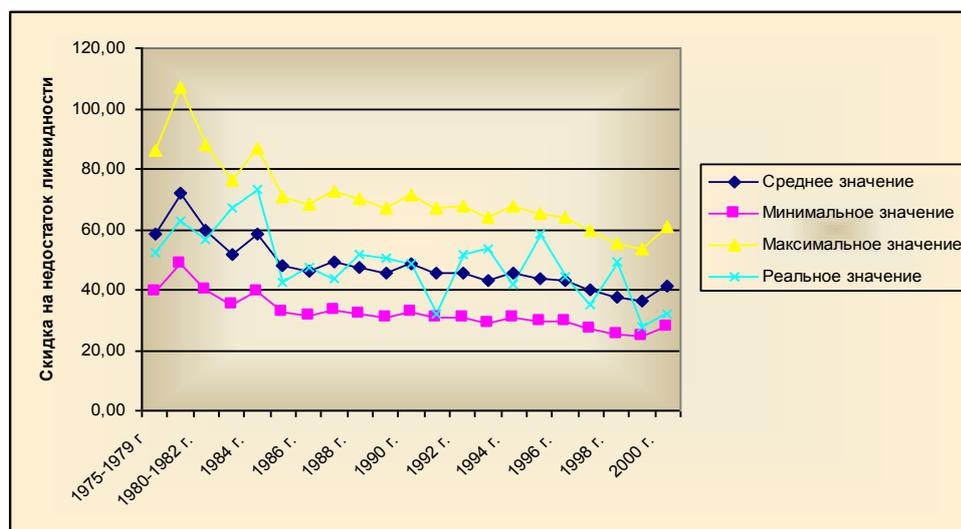


Рис. 18. Графическая интерпретация модели

В общем случае полученная модель имеет существенный интервал неопределенности, к тому же ориентирована на рынок первичного размещения, имеющего специфические особенности. Учитывая то обстоятельство, что полученная модель фактически раскладывается на три (для расчета максимально, среднего и минимального значения), был проведен анализ полученных результатов на соответствие различным вариантам исследований величины скидки на недостаточную ликвидность. Результаты расчета представлены в табл. 57.

Таблица 57.

Результаты сравнения скидок

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

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 57 показывает, что результаты различных исследований по определению величины скидки на недостаток ликвидности наиболее близки к модели описывающей нижнюю границу скидок для акций, проходящих процедуру первичного размещения.

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

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

где:

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

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

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

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

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

По итогам периода с июля 2017 г. по июнь 2018 г., медиана выборки значений премии за риск акционерного капитала составляет – 6,10% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 58).

Таблица 58.

Премия за риск акционерного капитала

Ретроспективный период	Премия за риск, %
июл.17	6,17
авг.17	6,05
сен.17	6,06
окт.17	6,16
ноя.17	6,03
дек.17	5,86
янв.18	6,27
фев.18	5,90

Ретроспективный период	Премия за риск, %
мар.18	6,12
апр.18	6,23
май.18	6,19
июн.18	6,07
Медиана выборки	6,10

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

При проведении настоящей оценки в качестве среднерыночной нормы доходности принята медиана выборки значений премии за риск акционерного капитала в ретроспективном периоде, которое составляет – 6,10% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам.

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

$$K_{л} = \exp(0,1575 * 6,10 + 3,265 - 0,1877 * 2,086) / 100 = 46,26\% .$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций, полученная по модели 3, составляет 46,26%.

Определение итоговой величины скидки на недостаточную ликвидность акций

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

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

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

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

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

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

5 – существенное превосходство одного над другим;

7 – значительное превосходство одного над другим;

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

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

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

1. Составление матрицы сравнения и расчет значения приоритетов критериев.

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

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

2.1. Для критерия А.

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

2.2. Для критерия Б.

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

2.3. Для критерия В.

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

2.4. Для критерия Г.

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

3. Определяем итоговое значение весов каждого критерия.

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

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

для модели 1 – 0,1;

для модели 2 – 0,2;

для модели 3 – 0,7.

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

$$K_{\text{И}} = 0,1007 * 0,1 + 0,2126 * 0,2 + 0,4626 * 0,7 = 0,3764 \text{ или } 37,64\%.$$

Таким образом, величина скидки на недостаточную ликвидность акций АО «ТД РЖД», принята при проведении настоящей оценки – 37,64%.

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

$$C_A = \frac{1\ 945\ 397\ 000}{397} * (1 - 0,097) * (1 - 0,3764) = 2\ 759\ 000 \text{ руб.}$$

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

$$198 * 2\ 759\ 000 = 546\ 282\ 000 \text{ руб.}$$

6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

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

Общие положения

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

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

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

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

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

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

- анализ и прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций, расчет денежного потока для прогнозного периода;
- определение денежного потока для постпрогнозного периода и расчет терминальной стоимости;
- расчет текущей стоимости будущих доходов;
- внесение заключительных поправок.

Применяя метод дисконтирования денежных потоков, в расчетах можно использовать либо «денежный поток для собственного капитала» (Equity Cash Flow), либо «бездолговой денежный поток» (Debt Free Cash Flow, DFCF) – денежный поток для всего инвестированного капитала.

Различия между ними заключается в том, что при расчете денежного потока для собственного капитала вычитаются проценты за кредиты и вносятся корректировки на прирост/сокращение задолженности компании по кредитам, а также в использовании различных ставок дисконтирования.

Расчет потока типа ECF производится на основе зависимости вида:

$$ECF = (EBIT - CD) * (1 - t) + Depr \pm \Delta WC \pm \Delta D - CE - U ,$$

где:

EBIT (Earnings Before Interest & Taxes) – прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль;

CD - проценты за использование заемных средств, относимые на себестоимость;

t - налог на прибыль;

Depr - амортизация;

ΔWC - изменение собственных оборотных средств;

ΔD - изменение заемных средств;

CE - капитальные вложения;

U - прочие выплаты из прибыли.

Расчет потока типа DFCF производится на основе зависимости вида:

$$ECF = EBIT * (1 - t) + Depr \pm \Delta WC - CE - U ,$$

где:

EBIT (Earnings Before Interest & Taxes) – прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль;

t - налог на прибыль;

Depr - амортизация;

ΔWC - изменение собственных оборотных средств;

CE - капитальные вложения;

U - прочие выплаты из прибыли.

Существуют два основных метода расчета величины потока денежных средств: прямой и косвенный. Косвенный метод анализирует движение денежных средств по направлениям деятельности. Он наглядно демонстрирует использование прибыли и инвестирование располагаемых денежных средств. Прямой метод основан на анализе движения денежных средств по статьям прихода и расхода, т.е. по бухгалтерским счетам.

Денежный поток может быть как номинальным (в ценах будущих периодов), так и реальным (в ценах базового периода). Прогноз номинальных денежных потоков требует учета инфляционных ожиданий для реализуемых товаров (оказываемых услуг) и для всех составляющих расходов.

Используемый в расчетах тип денежного потока определяет модель расчета ставки дисконтирования, а именно:

- для бездолгового денежного потока (DFCF) используется модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC);
- для денежного потока типа ECF используется модель стоимости собственного капитала.

Заключительные поправки к стоимости предприятия зависят от типа рассчитываемого денежного потока.

Для бездолгового денежного потока рассчитываются следующие итоговые поправки:

- поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов;
- поправка на дефицит (избыток) собственного оборотного капитала;
- величина чистого долга (разность между суммой ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) и величиной процентных заемных средств, так же при расчете чистого долга можно учитывать разность отложенных налоговых активов и обязательств).

Для денежного потока собственного капитала рассчитываются следующие итоговые поправки:

- поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов;
- поправка на дефицит (избыток) собственного оборотного капитала.

Определение длительности прогнозного периода

В оценке предприятия методом дисконтирования денежных потоков весь срок прогнозируемой деятельности предприятия разделяется на две части: прогнозный период и постпрогнозный период.

Длительность периода прогнозирования должна соответствовать периоду достижения стабильного уровня роста денежного потока.

В общем случае рекомендуется использовать прогнозный период длительностью в зависимости от момента достижения компанией стабилизации результатов деятельности. Под стабилизацией деятельности подразумевается установление определенных и устойчивых темпов роста выручки и стабильных коэффициентов прибыльности.

В международной теории оценки прогнозный период выбирается в пределах 10 – 20 лет.

При проведении оценки, исходя из имеющихся прогнозных данных, в качестве прогнозного периода рассматривался период с 01.07.2018 г. по 31.12.2020 г.

Для расчета в качестве интервального принимается период, равный календарному году. Построение прогноза начиналось с 01.01.2018 г. Первый *расчетный* период соответствует 6 мес. 2018 г. (с 01.07.2018 г. по 31.12.2018 г.) Окончанием прогнозного периода считается 31.12.2020 г.

При проведении настоящей оценки переход от расчетного к прогнозному периоду осуществлялся путем определения соответствующего коэффициента дисконтирования.

В настоящей работе расчет был выполнен на основании прогноза потока дохода для бездолгового денежного потока. Поток дохода рассчитывался как номинальный (с учетом инфляции). В качестве валюты прогнозируемого денежного потока рассматривалась национальная валюта – рубль.

Расчет денежного потока для периода прогноза

Прогноз валовой выручки.

При проведении настоящей оценки прогноз валовой выручки осуществлялся по данным Заказчика

(БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД») (см. Приложение).
Прогнозные величины валовой выручки представлены в табл. 59.

Таблица 59.

Прогнозные величины валовой выручки, млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Доходы по реализации ОАО "РЖД"	209,068	154,562	154,562
Корпоративный заказ ОАО "РЖД"	0,000	0,000	0,000
Доходы по реализации ДЗО	995,669	608,755	546,184
Доходы по реализации прочим контрагентам	1 632,094	400,379	583,203
Итоговая величина доходов (выручки)	2 836,831	1 163,696	1 283,950

Источник. 1. Данные Заказчика (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

Прогноз расходов.

При проведении настоящей оценки прогноз расходов осуществлялся по данным Заказчика (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

Прогнозные величины расходов представлены в табл. 60.

Таблица 60.

Прогнозные величины расходов, млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Расходы по прочим видам деятельности	2 100,392	644,668	752,093
в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	45,931	41,874	41,570
в т.ч. корпоративный заказ ОАО "РЖД"	0,000	0,000	0,000
в т.ч. по реализации ДЗО	487,196	346,792	279,576
в т.ч. по реализации прочим контрагентам	1 567,265	256,003	430,947
Нераспределяемые расходы, относимые на себестоимость	450,015	439,689	443,088
в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	99,688	95,463	94,134
в т.ч. корпоративный заказ ОАО "РЖД"	0,000	0,000	0,000
в т.ч. по реализации ДЗО	310,712	221,919	222,110
в т.ч. по реализации прочим контрагентам	39,616	122,307	126,845
Итого расходов (с учетом амортизации)	2 550,407	1 084,357	1 195,181

Источник. 1. Данные Заказчика (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

Прогноз величины капитальных вложений и амортизации.

В общем случае прогноз величины капитальных вложений может осуществляться с использованием различных методик, а именно:

- расчет на основе прогноза динамики изменения износа основных средств;
- расчет на основе перспективных планов капитальных вложений Общества;
- расчет на основе показателя рентабельности основных производственных фондов;
- расчет на основе показателей объема производства.

При проведении настоящей прогноз объема капитальных вложений определялся на основе величины ежегодных амортизационных отчислений, т.е. величина капитальных вложений i-го периода соответствует величине амортизационных отчислений i-го-1 периода.

Прогноз амортизационных отчислений строился на основе информации предоставленной Заказчиком (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

Прогнозные величины амортизации представлены в табл. 61.

Таблица 61.

Прогнозные величины амортизации

Наименование показателей	2017 год (факт)	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Амортизация, млн. руб.	36,376	19,010	10,458	7,891

Источник. 1. Данные Заказчика (БДР (бюджет доходов и расходов) АО «ТД РЖД»).

В прогнозном периоде с 2018 г. по 2020 г. расчет капитальных вложений проводился на основе прогноза динамики изменения износа (амортизации) основных средств.

Капитальные вложения соответствующего периода соответствуют амортизации (амортизационным

отчислениям) предыдущего периода.

Величины капитальных вложений (затрат) в прогнозном периоде представлены в табл. 62.

Таблица 62.

Величины капитальных вложений (затрат) в прогнозном периоде

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Капитальные вложения (затраты), млн. руб.	36,376	19,010	10,458

Источник. 1. Анализ Оценщика.

Прогноз изменения оборотного капитала.

При построении прогноза денежного потока необходимо определить величину собственных оборотных средств, необходимых для функционирования бизнеса. В общем случае для определения величины оборотного капитала может быть использован следующий алгоритм.

- Провести анализ и корректировку оборотных активов на дату оценки, а именно:
 - скорректировать балансовое значение дебиторской задолженности, уменьшив ее на величину задолженности невозможной к взысканию;
 - скорректировать балансовое значение запасов, уменьшив их величину неликвидных ТМЦ.
- Провести анализ и корректировку краткосрочных пассивов, а именно:
 - скорректировать величину кредиторской задолженности с учетом пеней и штрафов;
 - скорректировать величину кредиторской задолженности на величину неучтенных обязательств.
- Определить фактическую величину оборотного капитала на основе скорректированных статей.
- Определить нормализованные показатели оборачиваемости на прогнозируемый период и произвести прогноз перспективной величины собственных оборотных средств. При прогнозе используются следующие расчетные зависимости.

$$\Delta COK_i = COK_i^{мреб} - COK_i^{факт},$$

$$COK_i^{факт} = COK_{i-1}^{мреб},$$

где:

ΔCOK_i - изменение собственного оборотного капитала i-ого периода прогноза;

$COK_i^{факт}$ - фактическая величина СОК на начало i-ого периода прогноза;

$COK_i^{мреб}$ - требуемая величина СОК в i-ом периоде прогноза.

Расчет требуемой величины СОК производится на основе зависимости вида:

$$COK_i^{мреб} = C_i * T_3 + S_i * T_{ндс} + S_i * T_{дз} + S_i * T_{на} - C_i * T_{кз} - C_i * T_{но},$$

где:

S_i - валовая выручка i-ого периода;

C_i - себестоимость i-ого периода (без учета амортизации)

T_3 - срок оборота запасов;

$T_{ндс}$ - срок оборота НДС;

$T_{дз}$ - срок оборота дебиторской задолженности;

$T_{на}$ - срок оборота прочих оборотных активов;

$T_{кз}$ - срок оборота кредиторской задолженности;

$T_{но}$ - срок оборота прочих обязательств.

Альтернативной моделью расчета требуемой величины СОК является модель вида

$$COK_i^{мреб} = S_i * K_{wk},$$

где:

S_i - валовая выручка i-ого периода;

K_{wk} - доля оборотного капитала в выручке.

При этом необходимо определить нормализованные значения собственного оборотного капитала по состоянию на дату оценки, с учетом ретроспективных показателей выручки и себестоимости, а также нормализованных периодов оборачиваемости.

5. Определяется избыток (недостаток) оборотного капитала как разность между фактическим значением оборотного капитала и рассчитанным нормальным уровнем.

Результаты нормализации величины собственного оборотного капитала Общества на дату оценки представлены в табл. 63.

Таблица 63.

Результаты корректировки СОК на последнюю отчетную дату, тыс. руб.

Наименование показателя	Учетная стоимость	Корректировки	Скорректир. стоимость
Запасы	10 113	0	10 113
НДС по приобретенным ценностям	5 054	0	5 054
Дебиторская задолженность (12 месяцев)	20 445 053	0	20 445 053
Прочие оборотные активы	1 198	0	1 198
Текущие активы	20 461 418	0	20 461 418
Кредиторская задолженность	18 599 583	0	18 599 583
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0
Текущие обязательства	18 599 583	0	18 599 583
Оборотный капитал (cash-free)	1 861 835		1 861 835

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

Таким образом, фактическая величина оборотных средств Общества на дату оценки составляет 1 861 835 тыс. руб., что эквивалентно 1 861,835 млн. руб.

Расчет нормы собственного оборотного капитала в процентах от выручки, производилось на основе данных Damodaran Online (<http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>) для предприятий, осуществляющих свою деятельность в сфере (Retail (Special Lines)).

Норма собственного оборотного капитала для предприятий, осуществляющих свою деятельность в сфере (Retail (Special Lines)) по состоянию на дату оценки составляет 7,0% от валовой выручки.

Таким образом, в качестве нормы собственного капитала в процентах от выручки в прогнозном периоде будет принята норма собственного оборотного капитала равная – 7,0%.

Результаты прогноза величины собственного оборотного капитала на перспективный период и величина избытка/недостатка собственного оборотного капитала, определяющегося как разность оборотного капитала в предыдущем и последующим периоде, представлены в табл. 64.

Таблица 64.

Результаты расчета изменения оборотного капитала

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Валовая выручка, млн. руб.	2 836,831	1 163,696	1 283,950
Норма оборотного капитала, %	7,0	7,0	7,0
Необходимый оборотный капитал, млн. руб.	198,578	81,459	89,876
Изменение оборотного капитала, млн. руб.	-1 663,257	-117,119	8,417

Источник: 1. Расчет Оценщика.

*- оборотный капитал первого прогнозного периода в денежном потоке не участвует.

Величина избытка/недостатка собственного оборотного капитала по состоянию на дату оценки определялась как разность между фактической величиной оборотных средств, рассчитанной в табл. 63 – 1 861,835 млн. руб. и величиной требуемого оборотного капитала, рассчитанного в табл. 64 – 198,578 млн. руб.

В результате проведенных расчетов определено, что величина избытка оборотного капитала составляет 1 663,257 тыс. руб.

Расчет ставки дисконта

Величина ставки дисконтирования связана с ожидаемым инвестиционным риском. Концепция риска предполагает, что все инвестиции находятся в промежутке между полной уверенностью в окупаемости денежных средств (нулевой риск) и полной неуверенностью в их окупаемости (бесконечный риск). При рассмотрении двух инвестиционных возможностей, обещающих равную ожидаемую доходность в денежном выражении, инвестор обычно предпочитает инвестиции с наименьшей степенью риска или, напротив, рассчитывает на более высокую доходность по

инвестициям с более высокой степенью риска.

Выбор ставки дисконтирования зависит от типа денежного потока, используемого для оценки. Поскольку при оценке используется денежный поток для бездолгового капитала, в качестве ставки дисконтирования оценщик применил величину дохода для бездолгового денежного потока.

Так как в составе капитала Общества по состоянию на дату оценки отсутствуют заемные средства, то в качестве стоимости капитала использовалась средневзвешенная стоимость капитала для развитых рынков, определенное на основе зависимости вида (CAPM):

$$R_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + S_3$$

где:

R_f – безрисковая ставка;

β – коэффициент «бета»;

$(R_m - R_f)$ – среднерыночная норма доходности, сверх доходности по безрисковым инструментам;

S_1 – премия за страновой риск;

S_2 – премия за малую капитализацию;

S_3 – премия за специфический риск оцениваемой компании.

Полученное значение ставки дисконтирования – R_e рассчитано преимущественно по данным американского рынка и применимо для дисконтирования денежного потока, выраженного в долларах США. Чтобы использовать полученное значение ставки для дисконтирования рублевого денежного потока в рамках настоящего отчета необходимо скорректировать его на коэффициент, отражающий соотношение рисков для денежных потоков в рублях и долларах.

Значение коэффициента рассчитывается по следующей формуле:

$$K = \frac{(1 + I_{руб.} / 100)}{(1 + I_{долл.США} / 100)}$$

где:

$I_{долл.США}$ - значение средневзвешенной долларовой кредитной ставки;

$I_{руб.}$ - значение средневзвешенной рублевой кредитной ставки.

Безрисковая ставка

В качестве безрисковой ставки используется доходность по 20-ти летним долгосрочным Казначейским облигациям правительства США. Для определения значения безрисковой ставки использовались данные (<http://www.economagic.com>).

По итогам периода с июля 2017 г. по июнь 2018 г. медиана значений выборки доходности по 20-ти летним долгосрочным Казначейским облигациям правительства США составляет – 2,69% (см. табл. 65).

Таблица 65.

Безрисковая ставка	
Ретроспективный период	Доходность, %
июл.17	2,65
авг.17	2,55
сен.17	2,53
окт.17	2,65
ноя.17	2,60
дек.17	2,60
янв.18	2,73
фев.18	3,02
мар.18	2,97
апр.18	2,96

Ретроспективный период	Доходность, %
май.18	3,05
июн.18	2,98
Среднее значение выборки	2,69

Источник: 1. <http://www.economagic.com>. 2. Расчеты Оценщика.

Данный выбор обосновывается тем, что произведенные расчеты премии за риск акционерного капитала базируются на показателях американского фондового рынка, как наиболее развитого и представительного с точки зрения сравнимых активов.

Коэффициент β

В модели CAPM риск разделяем на две категории, систематический риск и несистематический риск. Систематический риск представляет собой риск, связанный с изменением ситуации на фондовых рынках в целом в связи с изменением таких макроэкономических и политических факторов, как процентные ставки, инфляция, изменение государственной политики и т.д. Данные факторы напрямую оказывают влияние на все компании, поскольку они затрагивают экономические и рыночные условия, в которых действуют все предприятия.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента «бета». Коэффициент «бета» отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретной компании по сравнению с изменением цен на акции по всем компаниям на данном сегменте рынка

Для оценки коэффициента «бета» оцениваемой компании с использованием восходящего подхода, предполагающего следующую последовательность действий:

Выбор базового значения коэффициента «бета».

При проведении настоящей оценки, в качестве безрычагового коэффициента, был принят безрычаговый коэффициент «бета» для компаний, работающих в сфере в сфере (Retail (Special Lines)), составляющий по данным [Damodaran Online](#) 0,79.

Безрычаговый коэффициент «бета» необходимо скорректировать на коэффициент финансового рычага, учитывающего соотношение заемных и собственных средств. Расчетная зависимость для определения скорректированного коэффициента имеет следующий вид:

$$\beta = \beta_0 * [1 + (1 - 0,20) * D/E],$$

где:

β_0 - безрычаговая «бета»;

D/E - соотношение долга и собственного капитала;

0,20 - ставка налога на прибыль.

При проведении корректировки предполагалась неизменная структура капитала в течение прогнозного периода. Для определения структуры капитала в прогнозируемом периоде использовались данные о соотношении заемных средств к собственному капиталу последнего отчетного периода. Структура капитала в соответствии с данными последнего отчетного периода представлена в табл. 66.

Таблица 66.

Результаты расчета структуры капитала

Наименование показателя	Значение показателя
Доля собственных средств	1
Доля заемных средств (долгосрочные и краткосрочные заемные средства)	0
Соотношение «Заемные средства / Собственный капитал»	0

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

В дальнейших расчетах использовалось рассчитанное значение соотношения долга к собственному капиталу, которое составляет 0 (ноль) для расчетной модели.

$$\beta = 0,79 * [1 + (1 - 0,20) * 0,0] = 0,79$$

Рыночная премия за риск акционерного капитала ($R_m - R_f$)

Премия за риск акционерного капитала (*equity risk premium*) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору

дополнительный риск, связанный с инвестированием в акции компании.

По итогам периода с июля 2017 г. по июнь 2018 г., медиана выборки ретроспективных значений премии за риск акционерного капитала составляет – 6,10% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 67).

Таблица 67.

Премия за риск акционерного капитала

Ретроспективный период	Премия за риск, %
июл.17	6,17
авг.17	6,05
сен.17	6,06
окт.17	6,16
ноя.17	6,03
дек.17	5,86
янв.18	6,27
фев.18	5,90
мар.18	6,12
апр.18	6,23
май.18	6,19
июн.18	6,07
Медиана выборки	6,10

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

Премия за страновой риск -S1

Премия за страновой риск отражает дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в российские компании по сравнению с компаниями, функционирующими в США. Согласно расчетам [Damodaran Online](#), в период с 2008 г. по 2017 г., медиана выборки ретроспективных значений премии за страновой риск для России составляет – 2,60% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 68).

Таблица 68.

Премия за страновой риск для России

Ретроспективный период	Премия за страновой риск для России, %
2017	2,88
2016	2,56
2015	4,16
2014	7,97
2013	2,63
2012	1,73
2011	2,25
2010	2,25
2009	2,4
2008	3,0
Медиана выборки	2,60

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

Премия за малую капитализацию — S2

Премия за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям в компании с небольшой капитализацией.

Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у более мелких компаний норма прибыли выше, чему более крупных компаний. Исследований в этой области, проводятся

компанией Ibbotson Associates (источник Ibbotson Associates, SBBI Valuation Edition Yearbook 2016). Результаты исследований в этой области, проведенные компанией Ibbotson Associates, приведены в табл. 69.

Таблица 69.

Десятичные группы	Премии за размер		Премия за размер (прибыль сверх CAPM). %
	Нижняя граница диапазона, млн. долл. США	Верхняя граница диапазона, млн. долл. США	
Mid-Cap (3-5)	2 090,57	9 611,19	1,00%
Low-Cap (6-8)	448,502	2 083,64	1,70%
Micro-Cap (9-10)	1,963	448,079	3,58%
Breakdown of Deciles 1-10			
1-Largest	22 035,31	629 010,25	-0,36%
2	9 618,05	21 809,43	0,57%
3	5 205,84	9,611,187	0,86%
4	3 195,90	5 199,95	0,99%
5	2 090,57	3 187,48	1,49%
6	1 400,93	2 083,64	1,63%
7	845,509	1 400,21	1,62%
8	448,502	844,475	2,04%
9	209,88	448,079	2,54%
10-Smallest	1,963	209,406	5,60%

Источник: 1. Ibbotson Associates, SBBI Valuation Edition Yearbook 2016.

На основании указанных исследований, и стоимость чистых активов Общества на последнюю отчетную дату, данная поправка принята, соответствующей группе «10-Smallest» и равной 5,60%.

Премия за специфический риск оцениваемой компании

Премия за специфический риск компании отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте «бета». Основными факторами, оказывающими влияние на специфический риск, являются.

- зависимость от ключевых сотрудников;
- корпоративное управление;
- зависимость от ключевых потребителей;
- специфические риски торговых компаний.

В соответствии с общими подходами поправка на наличие специфических рисков лежит в диапазоне от 0-5%. Для определения премии за специфический риск оцениваемой компании использовался следующий алгоритм:

- экспертное определение бальных оценок основных видов специфических рисков предприятия (табл. 75);
- расчет бальной оценки специфических рисков предприятия на основе зависимости вида:

$$B = \frac{\sum \Phi}{4},$$

где:

B - бальная оценка специфических рисков предприятия;

$\sum \Phi$ - сумма бальных оценок по табл. 76;

- определение премии за риск на основе шкалы представленной в табл. 70 (при промежуточных значениях используется метод линейной интерполяции).

Таблица 70.

Шкала экспертных оценок специфических рисков

Фактор риска	Степень риска		
	Низкая	Средняя	Высокая
Зависимость от ключевых сотрудников	1	2	3
Корпоративное управление	1	2	3
Зависимость от ключевых потребителей	1	2	3
Зависимость от источников финансирования	1	2	3

Таблица 71.

Шкала определения специфических рисков

Рассчитанное значение	Размер премии за специфический риск, %
<=1 но <1,5	0-1
>=1,75 но <2,25	2-3
>=2,5-3	4-5

Результаты экспертной оценки основных специфических рисков представлены в табл. 72.

Таблица 72.

Расчет размера премии за специфические риски

Наименование составляющей	Степень риски	Бальная оценка
Зависимость от ключевых сотрудников	Средняя	2
Корпоративное управление	Средняя	2
Зависимость от ключевых потребителей	Высокая	3
Зависимость от источников финансирования	Высокая	3
	Суммарная оценка, баллов	10
	Бальная оценка специфических рисков	2,5
	Размер премии за специфический риск	5%

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Соответственно величина ставки дисконта для собственного капитала составляет округленно:

$$Re = 2,69\% + 0,79 * 6,10\% + 2,60\% + 5,60\% + 5,0\% = 20,71\%$$

Полученное значение ставки дисконтирования для собственного капитала – Re рассчитано преимущественно по данным американского рынка и применимо для дисконтирования денежного потока, выраженного в долларах США. Чтобы использовать полученное значение ставки для дисконтирования рублевого денежного потока в рамках настоящего отчета необходимо скорректировать его на коэффициент, отражающий соотношение рисков для денежных потоков в рублях и долларах.

Подобный подход представлен в А. Дамодаран, “Инвестиционная оценка”, М.: “Альпина Бизнес Букс”, 2004 г., как базовый для перехода от номинальной ставки дисконта для развитых рынков к номинальной ставки дисконта для потока, выраженного в национальной валюте. Итоговая величина ставки дисконта для национальной валюты определяется на основе зависимости вида:

$$Re^* = ((1 + Re) * K - 1),$$

где:

Re^* - средневзвешенная стоимость капитала для потока в национальной валюте;

Re - средневзвешенная стоимость капитала для развитых рынков;

K - корректирующий коэффициент.

Значение коэффициента рассчитывается по следующей формуле:

$$K = \frac{(1 + I_{руб.} / 100)}{(1 + I_{долл.США} / 100)},$$

где:

$I_{долл.США}$ - значение средневзвешенной долларовой кредитной ставки;

$I_{руб.}$ - значение средневзвешенной рублевой кредитной ставки.

Расчеты коэффициента проводились по данным представленным на сайте ЦБ РФ (Бюллетень банковской статистики №1-12, 2017 г., №1-8, 2018 г.). За период с июля 2017 г. по июнь 2018 г. медиана выборки средневзвешенных значений рублевой ставки по кредитам свыше 3 лет составляет 9,24% и 5,52% валютной (долларовой) ставки (см. табл. 73).

Таблица 73.

Средневзвешенные кредитные ставки		
Ретроспективный период	Средневзвешенные рублевые кредитные ставки, %	Средневзвешенные долларовые кредитные ставки, %
июл.17	9,86	5,23
авг.17	10,27	5,19
сен.17	10,06	7,94
окт.17	9,35	4,80
ноя.17	9,22	5,22
дек.17	9,25	5,51
янв.18	7,94	5,93
фев.18	9,88	6,06
мар.18	9,08	5,49
апр.18	8,33	5,61
май.18	8,11	5,53
июн.18	8,24	6,14
Медиана выборки значений	9,24	5,52

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

Рассчитанное значение корректирующего коэффициента составит, с учетом округлений:

$$K = \frac{(1 + 9,24/100)}{(1 + 5,52/100)} = 1,035$$

Соответственно итоговая величина ставки дисконта для периода прогноза составит:

$$Re^* = ((1 + 0,2071) * 1,035 - 1) = 0,2493,$$

что эквивалентно 24,93%.

Результаты расчета текущей стоимости будущих доходов представлены в табл. 74.

В табл. 78 введены не описанные ранее элементы денежного потока, а именно корректировка на соответствие расчетных и прогнозных периодов прогноза.

Таблица 74.

Результаты расчет текущей стоимости будущих доходов, млн. руб.			
Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
<i>Выручка (доходы)</i>	2 836,831	1 163,696	1 283,950
<i>Расходы (с учетом амортизации)</i>	-2 550,407	-1 084,357	-1 195,181
Прибыль / (Убыток) от продаж - EBIT	286,424	79,339	88,768
EBIT в % от Дохода	10,1%	6,8%	6,9%
Налоги на прибыль	-57,285	-15,868	-17,754
Чистая прибыль	229,139	63,471	71,014
Чистая прибыль в % от Дохода	8,1%	5,5%	5,5%
Амортизация	19,010	10,458	7,891
Изменения оборотного капитала	0,000	117,119	-8,417
Капиталовложения	-36,376	-19,010	-10,458
Денежный поток	211,773	172,038	60,031
Корректировка на соответствие расчетного и прогнозного периодов	105,886	0,000	0,000
Итоговый денежный поток	105,886 (денежный поток для 6 мес. 2018 года)	172,038	60,031
ставка дисконтирования, %	24,93	24,93	24,93

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
индекс ставки дисконта для i-ого периода	1,1177	1,2493	1,2493
среднелинейный индекс ставки дисконта	1,0572	1,1177	1,1177
накопленный индекс ставки дисконта	1,0000	1,1177	1,3963
итоговый индекс ставки дисконта	1,0572	1,2493	1,5606
дисконт-фактор	0,9459	0,8004	0,6408
дисконт-фактор для TV	0,5732		
Текущая стоимость денежных потоков	100,158	137,700	38,468
Итоговая текущая стоимость денежных потоков	276,326		

Источник. 1. Расчеты Оценщика. 2. *-расходы указаны со знаком минус.

Корректировки на соответствие расчетных и прогнозных периодов прогноза.

Общий расчет показателя прибыли до уплаты налогов и процентов и прочих компонент денежного потока определялся для последнего расчетного периода в годовом исчислении. При этом, первый прогнозный период имеет продолжительность отличную от года, соответственно возникает необходимость ведения корректировки на соответствие расчетных и прогнозных периодов. Данная корректировка рассчитывалась на основе зависимости вида:

$$\Delta FCFE^* = FCFE * K,$$

где:

$\Delta FCFE^*$ - корректировка денежного потока прогнозного года;

$FCFE$ - базовая величина денежного потока, рассчитанная для 12 месяцев;

K - коэффициент, линейно определяющий долю элемента денежного потока, относящуюся к периоду, приходящемуся на первый прогнозный период.

Расчет постпрогнозной стоимости

Продленная (терминальная) стоимость отражает величину денежных потоков в постпрогножном периоде. Предполагается, что деятельность Общества в постпрогножном периоде характеризуется стабильной валовой выручкой. При определении величины денежного потока в постпрогнозный период предполагается, что капитальные вложения будут направлены на замену выбывающих и поддержание существующих активов, то есть капитальные вложения в постпрогнозный период будут равны амортизационным отчислениям.

Расчет стоимости объекта в постпрогножном периоде производился на основе использования модели Гордона, в соответствии с которой терминальная стоимость бизнеса определяется как капитализированная прибыль последнего отчетного года, с учетом предполагаемых темпов роста прибыли. Расчетная зависимость модели Гордона имеет следующий вид:

$$TV = \frac{G * (1 + g)}{WACC - g},$$

где:

G – денежный поток последнего прогнозного года,

WACC - ставка дисконта;

g - ожидаемые темпы роста денежного потока в постпрогножном периоде.

Величина денежного потока в постпрогножном периоде базируется на степени роста выручки, прибыльности от операционной деятельности, эффективной налоговой ставке, амортизации, капитальных вложениях и изменениях в оборотном капитале в постпрогножном периоде. Денежный поток в постпрогножном периоде рассчитывается на основе следующих допущений:

- рост выручки составляет 0%;
- прибыльность от операционной деятельности равна прибыльности в последний год прогноза;
- эффективная налоговая ставка равна эффективной налоговой ставке в последний год прогноза;
- объем капитальных вложений (затрат) будет равен амортизационным отчислениям;
- величина оборотного капитала равна величине оборотного капитала в последний год прогноза.

Результаты расчета терминальной стоимости представлены в табл. 75.

Таблица 75.

Результаты расчета терминальной стоимости

Наименование показателя	2020 год	Терминальный (постпрогнозный) период
Валовая выручка, млн. руб.	1 283,950	1 283,950
Темпы роста, %		0,0
Коэффициент EBIT, %	6,91	6,91
EBIT, млн. руб.	88,768	88,768
Чистая прибыль, млн. руб.	71,014	71,014
+ Амортизация, млн. руб.	7,891	7,891
- Капитальные вложения, млн. руб.	-10,458	-7,891
Оборотный капитал в %% от выручки	7,0	7,0
+/- Изменения оборотного капитала, млн. руб.		0
Денежный поток, млн. руб.		71,014
Ставка дисконта, %		24,93
Долгосрочные темпы роста, %		0,00
Постпрогнозная стоимость, млн. руб.		284,854
Дисконт фактор		0,5732
Приведенная постпрогнозная стоимость, млн. руб.		163,278

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Расчет итоговой стоимости объекта

В соответствии с принятой методологией, для выбранного типа денежного потока вносятся следующие поправки:

- поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов;
- поправка на дефицит (избыток) собственного оборотного капитала;
- величина чистого долга.

Поправка на избыток наличие избыточных (не функционирующих) активов.

Поправка на наличие избыточных (не функционирующих) активов принималась равной величине стоимости долгосрочных финансовых вложений. По состоянию на 30.06.2018 г. балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений составляет 994,689 млн. руб.

Поправка на избыток (дефицит) собственного оборотного капитала.

Величина избытка/недостатка собственного оборотного капитала рассчитывается как разность между фактической величиной собственного оборотного капитала, рассчитанной в табл. 63 – 1 861,835 млн. руб. и величиной требуемого оборотного капитала, рассчитанного в табл. 64 – 198,578 млн. руб.

В результате проведенных расчетов определено, что избыток оборотного капитала составляет 1 663,257 тыс. руб.

Поправка на величину чистого долга.

Поправка на величину чистого долга рассчитывается как разность между заемными средствами (долгосрочными и краткосрочными), с учетом прочих долгосрочных обязательств (т.к. данные обязательства не учтены в денежном потоке), и денежными средствами и их эквивалентами, КФВ.

Соответственно величины чистого долга АО «ТД РЖД» по состоянию на 30.06.2018 г. составляет:

$$(0 + 0 + 3\,237\,036 - 2\,073\,328 - 0) / 1000 = 1\,163,708 \text{ млн. руб.}$$

Поправка на соотношение отложенных налоговых активов (ОНА) и отложенных налоговых обязательств (ОНО).

Данная поправка рассчитывалась как разность суммы отложенных налоговых активов, отраженного в активах, и суммы отложенных налоговых обязательств, отраженного в обязательствах.

Соответственно поправка на соотношение отложенных налоговых активов (ОНА), отложенных налоговых обязательств (ОНО), составляет:

$$(7\,893 - 0) / 1000 = 7,893 \text{ млн. руб.}$$

Результаты расчета стоимости Общества методом дисконтирования денежных потоков представлены в табл. 76.

Таблица 76.

Результаты расчета стоимости объекта оценки

Наименование показателя	Единица измерения	Значение
Общая сумма текущей стоимости прогнозируемых денежных потоков	млн. руб.	276,326
Плюс: Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	млн. руб.	163,278
Стоимость бизнеса	млн. руб.	439,604
Плюс: непрофильные активы	млн. руб.	994,689
Плюс/минус: избыток/недостаток оборотного капитала	млн. руб.	1 663,257
Минус: чистый долг	млн. руб.	1 163,708
Плюс/минус: разность ОНА и ОНО	млн. руб.	7,893
Предварительная стоимость 100% пакета акций АО «ТД РЖД» (собственного капитала)	млн. руб.	1 941,735

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

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

1 941 735 000 руб.

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

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

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

где:

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

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

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

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

где:

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

N_{100} - общее количество акций;

K_k - скидка за неконтрольный характер пакета;

K_l - скидка на недостаточную ликвидность.

Величина скидки на контроль для оцениваемого пакета акций принята равной 0,097 или 9,7%.

Величина скидки на недостаточную ликвидность акций АО «ТД РЖД», принята при проведении настоящей оценки – 37,64%.

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

$$C_A = \frac{1\,941\,735\,000}{397} * (1 - 0,097) * (1 - 0,3764) = 2\,754\,000 \text{ руб.}$$

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

$$198 * 2\,754\,000 = 545\,292\,000 \text{ руб.}$$

6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки сравнительный (рыночный) подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.4. Согласование результатов оценки

Ввиду того, что в результате применения различных подходов к оценке стоимости объекта оценки, получены следующие значения, приведенные в табл. 77.

Таблица 77.

Результаты расчетов стоимости, руб.

Наименование объекта недвижимости	Подходы к оценке		
	Затратный	Доходный	Сравнительный (рыночный)
Стоимость одной акции АО «ТД РЖД» в оцениваемом пакете	2 759 000	2 754 000	не использовался
Стоимость пакета из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД»	546 282 000	545 292 000	не использовался

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Для согласования результатов стоимости, полученной различными подходами, был использован метод анализа иерархий.

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

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

- верхний уровень – рыночная стоимость;
- промежуточный уровень – критерии согласования;
- нижний уровень – набор альтернатив – результаты, полученные различными подходами к оценке.

А) возможность отразить действительные намерения потенциального инвестора и продавца;

Б) тип, качество, обширность данных, на основе которых производится анализ;

В) способность параметров используемых методов учитывать конъюнктурные колебания;

Г) способность учитывать специфические особенности объекта, влияющие на его стоимость.

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

1 - равная важность;

3 - умеренное превосходство одного над другим;

5 – существенное превосходство одного над другим;

7 – значительное превосходство одного над другим;

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

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

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

1. Составление матрицы сравнения и расчет значения приоритетов критериев.

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

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

2.1. Для критерия А.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	5	$(1*5)^{1/2} = 2,2361$	$2,2361/2,6833=0,8333$
Дох.	1/5	1	$(1/5*1)^{1/2} =0,4472$	$0,4472/2,6833=0,1667$
Сумма			2,6833	1

2.2. Для критерия Б.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	$1,0000/2,0000=0,5000$
Дох.	1	1	$(1*1)^{1/2} =1,0000$	$1,0000/2,0000=0,5000$
Сумма			2,0000	1

2.3. Для критерия В.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	1/3	$(1*1/3)^{1/2} = 0,5774$	$0,5774/2,3095=0,2500$
Дох.	3	1	$(3*1)^{1/2} = 1,7321$	$1,7321/2,3095=0,7500$
Сумма			2,3095	1

2.4. Для критерия Г.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	$1,0000/2,0000=0,5000$
Дох.	1	1	$(1*1)^{1/2} =1,0000$	$1,0000/2,0000=0,5000$
Сумма			2,0000	1

3. Определяем итоговое значение весов каждого критерия.

Подход	А	Б	В	Г	Итоговое значение весов для каждого подхода
	0,6620	0,2114	0,0633	0,0633	
Затрат.	0,8333	0,5000	0,2500	0,5000	$0,6620*0,8333+0,2114*0,5000+0,0633*0,2500+0,0633*0,5000 \approx 0,7$
Дох.	0,1667	0,5000	0,7500	0,5000	$0,6620*0,1667+0,2114*0,5000+0,0633*0,7500+0,0633*0,5000 \approx 0,3$
Сумма					1

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

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

Предпочтение отдано затратному подходу по причине снижения финансовых показателей на горизонте прогноза, что может свидетельствовать об сокращении бизнеса эмитента. В данном случае есть основания полагать, что стоимость, полученная с использованием затратного подхода наиболее достоверно отражает стоимость Общества на дату оценки.

Соответственно итоговая стоимость одной акции в пакете из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А», составит округленно:

$$C_D = 2\,759\,000 * 0,7 + 2\,754\,000 * 0,3 = 2\,758\,000 \text{ руб.}$$

Отсюда стоимость пакета из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД», государственный регистрационный номер выпуска 1-01-05515-А, по состоянию на дату оценки, составляет:

$$198 * 2\,758\,000 = 546\,084\,000 \text{ руб.}$$

Таким образом, итоговая справедливая стоимость пакета из 198 обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД», государственный регистрационный номер выпуска 1-01-05515-А, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

$$546\,084\,000 \text{ руб.}$$

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

$$2\,758\,000 \text{ руб.}$$

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

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

546 084 000

(Пятьсот сорок шесть миллионов восемьдесят четыре тысячи) рублей

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

2 758 000 *(Два миллиона семьсот пятьдесят восемь тысяч) рублей*

Оценщик

Р.С. Луценко

Генеральный директор



И.А. Чужмаков

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля .1998 г., № 135-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299).
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8) (утв. приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326).
8. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков.
9. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

2. справочная литература

1. Интернет-ресурсы: www.economy.gov.ru, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>, www.cbr.ru и др.
2. База сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (<http://www.akm.ru/>).
3. Исследования компании ООО «ФБК» (Определение поправок за контроль в процессе оценки бизнеса российских компаний).
4. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.

3. Методическая литература

1. А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.
2. А. Г. Грязнова, М. А. Федотова «Оценка бизнеса» – М.: «Финансы и статистика», 2003.
3. В.В. Григорьев, И.М. Островкин «Оценка предприятий. Имущественный подход» - М.: Дело,2000.

**ПРИЛОЖЕНИЕ
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ
И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА**

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2011 г.**

		Коды		
		0710001		
		31	12	2011
		42753050		
		7708063900		
		51.70		
		47	43	
		384		

Форма по ОКУД _____

Дата (число, месяц, год) _____

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" по ОКПО _____

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____

Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля по ОКВЭД _____

Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями по ОКОПФ / ОКФС _____

федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации _____

Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ _____

Местонахождение (адрес) 105066, Москва г, ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1 _____

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 2011 г. 3	На 31 декабря 2010 г. 4	На 31 декабря 2009 г. 5
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5100	Нематериальные активы	1110	7 304	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
5200	Основные средства	1130	152 156	100 074	11 496
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	-	-	197 231
5301	Финансовые вложения	1150	1 142 600	850 277	766 740
	Отложенные налоговые активы	1160	3 690	5 079	1 673
5180	Прочие внеоборотные активы	1170	62 962	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 368 712	955 430	977 140
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5400	Запасы	1210	1 346 033	1 203 403	14 914
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 661	93 152	17 463
5510	Дебиторская задолженность	1230	16 122 757	7 760 508	2 793 860
5305	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	500 010	583 130	1 900 010
4500	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	487 879	133 922	161 505
	Прочие оборотные активы	1260	637 520	31 910	6 068
	Итого по разделу II	1200	19 097 860	9 806 025	4 893 820
	БАЛАНС	1600	20 466 572	10 761 455	5 870 960

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

Отчет о прибылях и убытках
за 2011 г.

		Коды		
Дата (число, месяц, год)		0710002		
Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"		31	12	2011
Идентификационный номер налогоплательщика		42753050		
Вид экономической деятельности		7708063900		
Прочая оптовая торговля		51.70		
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации		по ОКОПФ / ОКФС		
Единица измерения: тыс. руб.		47	43	
		по ОКЕИ 384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 20 <u>11</u> г. ³	За 20 <u>10</u> г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	92 034 043	65 905 042
	Себестоимость продаж	2120	(89 031 410)	(64 475 095)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 002 633	1 429 947
	Коммерческие расходы	2210	(478 044)	(133 852)
	Управленческие расходы	2220	(813 493)	(418 209)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 711 096	877 886
	Доходы от участия в других организациях	2310	108 243	1
	Проценты к получению	2320	33 135	92 639
	Проценты к уплате	2330	(141 837)	(54 239)
	Прочие доходы	2340	142 150	1 109 860
	Прочие расходы	2350	(1 488 759)	(1 700 760)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	364 028	325 387
	Текущий налог на прибыль	2410	(314 619)	(186 456)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	242 847	117 697
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(356)	(276)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1 390)	3 406
	Прочее	2460	(33)	(499)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	47 630	141 562

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 20 11 г. ³	За 20 10 г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	47 630	141 562
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	62	142
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Воронин К.Б.
(расшифровка подписи)

Главный
бухгалтер

(подпись)

(расшифровка подписи)

2011 г.

1. Номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2012 г.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочие услуги торговли
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/Частная собственность
 Единица измерения тыс. руб.
 Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Кавалерьяская Нижняя, 0, корп. 1

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКПО	3112/2012
ИНН	42753050
по ОКВЭД	7708063900
	51 70
по ОК(О)ПО(О)КФС	4716
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2012 г	На 31 декабря 2011 г	На 31 декабря 2010 г
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	100 851	7 304	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	152 718	152 156	100 074
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 179 314	1 142 800	850 277
	Отложенные налоговые активы	1180	5 480	3 890	5 079
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	82 962	-
	Итого по разделу I	1100	1 438 363	1 368 712	955 430
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	122 093	1 346 033	1 203 403
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 048	3 661	83 152
	Дебиторская задолженность	1230	28 256 357	16 122 757	7 760 508
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	442 853	-	151 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 044 359	987 889	566 052
	Прочие оборотные активы	1260	708 386	637 520	31 910
	Итого по разделу II	1200	30 576 096	19 097 860	9 808 025
	БАЛАНС	1600	32 014 459	20 466 572	10 761 455

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2012 г	На 31 декабря 2011 г	На 31 декабря 2010 г
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	10 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	(2 050)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 577 621	1 909 827	1 948 389
	Итого по разделу III	1300	2 583 091	1 915 297	1 957 839
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	873	585	941
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	2 950 739	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 951 612	585	941
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3 204 689	2 502 306	1 702 236
	Кредиторская задолженность	1520	22 582 177	15 584 029	7 100 439
	Доходы будущих периодов	1530	-	183	-
	Оценочные обязательства	1540	23 866	3 906	-
	Прочие обязательства	1550	669 024	460 263	-
	Итого по разделу V	1500	26 479 756	18 550 890	8 802 675
	БАЛАНС	1700	32 014 459	20 466 572	10 761 455

Руководитель:  Воронин К. Б. Главный бухгалтер:  Ковалева И. В.



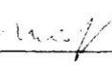
Отчет о финансовых результатах
за 2012 г.

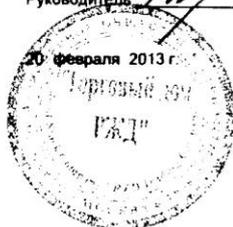
Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Дроздая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2012
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51 70
по ОКФС/ОКФС	47/16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	Коды	
			За 2012 г.	За 2011 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	108 300 769	92 034 043
	Себестоимость продаж	2120	(104 561 679)	(89 031 410)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 739 090	3 002 633
	Коммерческие расходы	2210	(674 783)	(478 044)
	Управленческие расходы	2220	(1 046 380)	(813 493)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 017 927	1 711 096
	Доходы от участия в других организациях	2310	250 006	108 243
	Проценты к получению	2320	46 198	33 135
	Проценты к уплате	2330	(224 535)	(141 837)
	Прочие доходы	2340	1 440 953	142 150
	Прочие расходы	2350	(1 991 499)	(1 488 759)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 539 050	364 028
	Текущий налог на прибыль	2410	(415 297)	(314 619)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(105 985)	242 847
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(287)	(356)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 790	(1 390)
	Прочее	2460	(55 408)	(33)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 069 848	47 630

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	Коды	
			За 2012 г.	За 2011 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 069 848	47 630
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	2 695	62
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Воронин К. Б. Главный бухгалтер  Ковалева И. В.



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2013 г.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Доставка грузов по железной дороге
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/Частные
обладатели
Единица измерения тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105086, г. Москва, ул. Новосельская, №16, к. 2, пом. 1

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОКПО	42753050
ИНН	7708083900
по ОКВЭД	61.70
по ОКФС/ОКС	47/16
по ОКЕЛ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	109 134	100 851	7 304
	Результаты исследований и разработки	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	118 964	152 718	152 156
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 248 787	1 179 314	1 142 600
	Отложенные налоговые активы	1180	5 275	5 460	3 690
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	62 962
	Итого по разделу I	1100	1 480 160	1 438 383	1 368 712
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	59 072	122 093	1 346 034
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	51 687	2 048	3 681
	Дебиторская задолженность	1230	27 544 841	28 256 387	18 122 787
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	459 856	442 853	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	961 287	1 044 359	967 589
	Прочие оборотные активы	1260	8 391	708 386	637 520
	Итого по разделу II	1200	29 085 133	30 578 086	19 087 860
	БАЛАНС	1600	30 565 293	32 014 469	20 486 572

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 028 281	2 577 821	1 909 827
	Итого по разделу III	1300	2 033 751	2 583 091	1 915 287
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	504	873	585
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	9 835 798	2 950 739	-
	Итого по разделу IV	1400	9 836 300	2 951 612	585
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3 405 417	3 204 889	2 502 308
	Кредиторская задолженность	1520	15 253 788	22 582 177	15 984 029
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	183
	Оценочные обязательства	1540	26 037	23 866	3 909
	Прочие обязательства	1550	-	689 024	480 283
	Итого по разделу V	1500	18 685 242	26 479 786	18 550 690
	БАЛАНС	1700	30 565 293	32 014 469	20 486 572

Руководитель  К. Б. Воронин

Главный бухгалтер  Н. В. Ковалева



**Отчет о финансовых результатах
за 2013 г.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое
акционерное общество/Чистая собственность
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063800
по ОКВЭД	51.70
по ОКФС/ОКФС	47/16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	13 996 883	108 300 788
	Себестоимость продаж	2120	(11 553 289)	(104 561 679)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 443 614	3 739 090
	Коммерческие расходы	2210	(641 526)	(674 783)
	Управленческие расходы	2220	(825 704)	(1 046 380)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	976 384	2 017 927
	Доходы от участия в других организациях	2310	250 000	250 000
	Проценты к получению	2320	116 784	46 198
	Проценты к уплате	2330	(281 732)	(224 535)
	Прочие доходы	2340	1 030 348	1 440 953
	Прочие расходы	2350	(1 531 276)	(1 991 499)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	560 506	1 539 050
	Текущий налог на прибыль	2410	(185 044)	(415 297)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	73 139	(105 985)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	284	(287)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(480)	1 790
	Прочее	2460	18 542	(55 408)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	393 808	1 069 848

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	393 808	1 069 848
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2800	992	2 695
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель: К. Б. Воронин Главный бухгалтер: И. В. Ковалева

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация **Публичное акционерное общество "Торговый дом РЖД"**
Информационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности **Пассажирские перевозки**
Организационно-правовая форма/форма собственности **Публичное акционерное общество/Семейная**
акционерная собственность с формой владения/формой собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) **105080, г. Москва, ул. Комсомольская /Измайлово, д. 28, этаж 1**

Коды	
Формы по ОК07	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОК01	0270000
ИНН	770303900
по ОК03	5170
по ОК04/ОК05	122 47/41
по ОК06	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
			4	5	6
1	2	3			
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	81 658	109 134	100 851
	Разрешения на исследования и разработки	1120	-	-	-
	Нематериальные корпоративные активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
П 4.1	Основные средства	1150	83 148	116 984	152 718
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П 4.2	Финансовые вложения	1170	1 658 399	1 248 787	1 179 314
	Отложенные налоговые активы	1180	4 855	5 275	5 480
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 629 062	1 480 180	1 438 363
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П 4.3	Запасы	1210	55 775	59 072	122 083
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	22 440	51 887	2 048
П 4.4	Дебиторская задолженность	1230	28 988 127	27 544 841	28 258 387
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	459 855	442 853
П 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	918 882	981 257	1 044 359
	Прочие оборотные активы	1260	1 482	8 391	708 386
	Итого по разделу II	1200	29 987 455	29 086 133	30 678 096
	БАЛАНС	1600	31 768 517	30 566 293	32 014 459

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
			4	5	6
1	2	3			
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Резервы внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1360	-	-	-
	Резервный капитал	1380	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 088 749	2 028 281	2 577 821
	Итого по разделу III	1300	2 044 219	2 033 751	2 583 091
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	504	873
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Б.3	Прочие обязательства	1480	8 360 428	9 835 796	2 860 736
	Итого по разделу IV	1400	8 360 428	9 836 300	2 861 612
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П 4.7	Заемные средства	1510	2 950 118	3 405 417	3 204 889
П 4.8	Кредиторская задолженность	1520	18 417 845	18 283 786	22 582 177
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
П 4.16	Оценочные обязательства	1540	23 911	26 037	23 896
	Прочие обязательства	1550	-	-	689 024
	Итого по разделу V	1500	21 391 872	18 685 242	28 479 786
	БАЛАНС	1700	31 768 517	30 566 293	32 014 459

Руководитель:  Воронин К.Б. Главный бухгалтер
Комлева И.В.



**Отчет о финансовых результатах
за 2014 г.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/
Составление российской собственностью с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Формы по ОКУД	6716892
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОКТО	42763050
ИНН	7706063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКПО/ОКФС	1 22 47/41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.		За 2013 г.	
			4	5	4	5
П 3	Выручка	2110	14 236 953	13 996 893		
П 3	Собстоваемость продаж	2120	(12 570 908)	(11 795 331)		
	Базовая прибыль (убыток)	2100	1 666 047	2 201 562		
	Коммерческие расходы	2210	(293 452)	(399 484)		
	Управленческие расходы	2220	(787 457)	(825 704)		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	585 139	976 384		
	Доходы от участия в других организациях	2310	180 605	250 000		
	Проценты к получению	2320	134 348	116 784		
	Проценты к уплате	2330	(289 119)	(281 732)		
П 4.9	Прочие доходы	2340	805 636	1 030 348		
П 4.9	Прочие расходы	2350	(940 041)	(1 531 278)		
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	497 568	660 508		
П 4.10	Текущий налог на прибыль	2410	(146 013)	(185 044)		
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	45 128	73 139		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	284		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 372	(480)		
	Прочие	2460	(8 342)	18 542		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	344 586	393 808		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.		За 2013 г.	
			4	5	4	5
	СПРАВОЧНО					
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	344 586	393 808		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	868	992		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-		



Воронин К.Б. Главный бухгалтер

Ковалев И.В.

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.**

Организация Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля

Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/ Смешанная российская
собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, Москва, г. ул. Красносельская Нижн., д.39, корп.1

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	65 21
по ОКПФ/ОКФС	1 22 47 / 43
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	56 587	81 658	109 134
П. 4.1	Основные средства	1150	62 028	83 149	116 964
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	1 344 051	1 659 399	1 248 787
	Отложенные налоговые активы	1180	5 968	4 857	5 275
	Итого по разделу I	1100	1 468 634	1 829 063	1 480 160
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	34 694	55 775	59 072
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 867	22 440	51 688
П. 4.4	Дебиторская задолженность	1230	20 410 137	28 969 126	27 544 841
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 303 330	-	459 855
П. 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 465 573	918 662	961 288
	Прочие оборотные активы	1260	899	1 451	8 391
	Итого по разделу II	1200	24 220 500	29 967 454	29 085 135
	БАЛАНС	1600	25 689 134	31 796 517	30 565 295

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 016 087	2 038 749	2 028 281
	Итого по разделу III	1300	2 021 557	2 044 219	2 033 751
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	504
П. 5.3	Прочие обязательства	1450	6 608 949	8 360 426	9 835 796
	Итого по разделу IV	1400	6 608 949	8 360 426	9 836 300
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 4.8	Заемные средства	1510	2 200 000	2 950 116	3 405 418
П. 4.9	Кредиторская задолженность	1520	14 761 672	18 417 845	15 263 789
П. 4.16	Оценочные обязательства	1540	96 956	23 911	26 037
	Итого по разделу V	1500	17 058 628	21 391 872	18,695 244
	БАЛАНС	1700	25 689 134	31 796 517	30 565 295

Руководитель _____ Руденко К. Г. Главный бухгалтер _____ Шишкин П. А.

15 февраля 2016 г.



**Отчет о финансовых результатах
за 2015 г.**

Организация Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/
Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)
по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКОПФ/ОКФС
по ОКЕИ

Коды	
0710002	
31/12/2015	
42753050	
7708063900	
65.21	
1 22 47 / 43	
384	

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	16 412 415	14 236 953
П 3	Себестоимость продаж	2120	(15 561 055)	(12 570 906)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	851 360	1 666 047
	Коммерческие расходы	2210	(275 197)	(293 452)
	Управленческие расходы	2220	(775 476)	(787 456)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(199 313)	585 139
	Доходы от участия в других организациях	2310	124 340	180 605
	Проценты к получению	2320	253 336	134 349
	Проценты к уплате	2330	(340 475)	(268 119)
П 4. 10	Прочие доходы	2340	1 215 677	805 636
П 4. 10	Прочие расходы	2350	(789 880)	(940 041)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	263 685	497 569
П 4. 11	Текущий налог на прибыль	2410	(102)	(146 013)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(53 747)	45 128
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 113	1 372
	Прочее	2460	-	(8 342)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	264 695	344 586

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	264 695	344 586
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	667	868
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ Руденко К. Г. Главный бухгалтер _____ Шишкин П. А.

15 февраля 2016 г.



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество / Смешанная
 российская собственность с долей федеральной собственности
 Единичца измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес) 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	5170
по ОКОПФ/ОКФС	12247/41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	32 535	56 587	81 658
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	39 663	62 028	83 149
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	финансовые вложения	1170	1 009 806	1 344 051	1 659 399
	Отложенные налоговые активы	1180	6 283	5 968	4 857
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 088 287	1 468 634	1 829 063
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	29 663	34 694	55 775
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	16 924	5 867	22 440
	Дебиторская задолженность	1230	23 209 946	20 410 137	28 969 126
	финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	1 303 330	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 246 510	2 465 573	918 662
	Прочие оборотные активы	1260	4 920	899	1 451
	Итого по разделу II	1200	24 507 963	24 220 500	29 967 454
	БАЛАНС	1600	25 596 250	25 689 134	31 796 517

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 402 658	2 016 087	2 038 749
	Итого по разделу III	1300	1 408 128	2 021 557	2 044 219
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	5 260 184	6 608 949	8 360 426
	Итого по разделу IV	1400	5 260 184	6 608 949	8 360 426
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1 500 000	2 200 000	2 950 116
	Кредиторская задолженность	1520	17 355 772	14 761 672	18 417 845
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	72 166	96 956	23 911
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 927 938	17 058 628	21 391 872
	БАЛАНС	1700	25 596 250	25 689 134	31 796 517

Руководитель  Беляев Д.Ю. Главный бухгалтер Шишкин П.А.

10 февраля 2017 г.



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.**

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная российская
 собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб.
 Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31.12.2017
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКФС/ОКФС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	8 482	32 535	56 587
П. 4.1	Основные средства	1150	27 315	39 663	62 028
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	994 689	1 009 806	1 344 051
	Отложенные налоговые активы	1180	7 407	6 283	5 968
	Итого по разделу I	1100	1 037 893	1 088 287	1 468 634
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	10 307	29 663	34 694
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	20 282	16 924	5 867
П. 4.4	Дебиторская задолженность	1230	18 159 383	23 209 946	20 410 137
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	1 303 330
П. 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 989 462	1 246 510	2 465 573
	Прочие оборотные активы	1260	2 747	4 920	899
	Итого по разделу II	1200	20 182 181	24 507 963	24 220 500
	БАЛАНС	1600	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 496 609	1 402 658	2 016 087
	Итого по разделу III	1300	1 502 079	1 408 128	2 021 557
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 5.3	Прочие обязательства	1450	3 911 419	5 260 184	6 608 949
	Итого по разделу IV	1400	3 911 419	5 260 184	6 608 949
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 4.8	Заемные средства	1510	800 000	1 500 000	2 200 000
П. 4.9	Кредиторская задолженность	1520	14 939 371	17 355 772	14 761 672
П. 4.16	Оценочные обязательства	1540	67 205	72 166	96 956
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	15 806 576	18 927 938	17 058 628
	БАЛАНС	1700	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Руководитель Беляев Д.Ю.

Главный бухгалтер Шушкин П.А.

"15" февраля 2018 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2017 г.

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная
российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31.12.2017
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКФС/ОКФС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	4 145 080	13 911 536
П 3	Себестоимость продаж	2120	(3 394 144)	(13 021 252)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	750 936	890 284
	Коммерческие расходы	2210	(85 753)	(163 582)
	Управленческие расходы	2220	(442 710)	(541 968)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	222 473	184 734
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	15 000
	Проценты к получению	2320	165 603	223 400
	Проценты к уплате	2330	(123 778)	(295 007)
П 4.10	Прочие доходы	2340	316 032	2 340 681
П 4.10	Прочие расходы	2350	(422 711)	(2 674 511)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	157 619	(205 703)
П 4.11	Текущий налог на прибыль	2410	(56 189)	(275 694)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	23 541	315 606
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 124	1 228
	Прочее	2460	(8 603)	(913)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	93 951	(481 082)

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	93 951	(481 082)
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	237	(1 212)
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Беллев Д.Д. Главный бухгалтер  Нищик П.А.

"15" февраля 2018 г.



Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

**Бухгалтерский баланс
на 30 июня 2018 г.**

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД" по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН

Вид экономической
деятельности _____ по
ОКВЭД

Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные

акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной
собственности _____ по ОКОПФ / ОКФС

Единица измерения: тыс. руб. _____ по ОКЕИ

Местонахождение (адрес) 105066, Москва г, ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1

Коды		
Форма по ОКУД	0710001	
Дата (число, месяц, год)	20	7 2018
	42753050	
	7708063900	
	51.7	
	12267	41
	384	

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 июня 2018 г. ³	На 31 декабря 2017 г. ⁴	На 31 декабря 2016 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	3 655	8 482	32 535
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	21 902	27 315	39 663
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	994 689	994 689	1 009 806
	Отложенные налоговые активы	1180	7 893	7 407	6 283
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 028 139	1 037 893	1 088 287
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	10 113	10 307	29 663
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 054	20 282	16 924
	Дебиторская задолженность	1230	20 445 053	18 159 383	23 209 946
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 073 328	1 989 462	1 246 510
	Прочие оборотные активы	1260	1 198	2 747	4 920
	Итого по разделу II	1200	22 534 746	20 182 181	24 507 963
	БАЛАНС	1600	23 562 885	21 220 074	25 596 250

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 июня 20 18 г. ³	На 31 декабря 20 17 г. ⁴	На 31 декабря 20 16 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ⁷	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 663 436	1 496 609	1 402 658
	Итого по разделу III	1300	1 668 906	1 502 079	1 408 128
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	3 237 036	3 911 419	5 260 184
	Итого по разделу IV	1400	3 237 036	3 911 419	5 260 184
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	800 000	1 500 000
	Кредиторская задолженность	1520	18 599 583	14 939 371	17 355 772
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	33 813	67 205	72 166
	Прочие обязательства	1550	23 547	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 656 943	15 806 576	18 927 938
	БАЛАНС	1700	23 562 885	21 220 074	25 596 250

Руководитель  **Беляев Д.Ю.**
(подпись) (шифровка подписи)

" 20 " июля 2018 г.

Примечания:

1. Указываются в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением об учете "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г., в дальнейшем - Постановление Правительства в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах
за I полугодие 2018 г.

	Форма по ОКУД	Коды	
	Дата (число, месяц, год)	0710002	
		20 7 2018	
Организация <u>АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"</u>	по ОКПО	42753050	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7708063900	
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	51.7	
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Непубличные акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности</u>	по ОКОПФ / ОКФС	12267	41
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384	

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	За I полугодие 2018 г. 3	За I полугодие 2017 г. 4
	Выручка 5	2110	2 262 583	2 199 080
	Себестоимость продаж	2120	(1 841 439)	(1 852 514)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	421 144	346 566
	Коммерческие расходы	2210	(31 391)	(36 318)
	Управленческие расходы	2220	(187 828)	(220 984)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	201 925	89 264
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	83 530	91 354
	Проценты к уплате	2330	(9 095)	(82 221)
	Прочие доходы	2340	16 434	301 369
	Прочие расходы	2350	(28 289)	(381 018)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	264 505	18 748
	Текущий налог на прибыль	2410	(51 190)	(16 387)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2 197	(12 061)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	487	576
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	213 802	2 937

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За I полугодие 20 18 г. ³	За I полугодие 20 17 г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	213 802	2 937
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	538	7
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель Беляев Д.Ю.
(подпись) (цифровая подпись)

" 20 " июля 2018

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г., в дальнейшем Положением в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несуществен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Информация о структуре уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 30.06.2018*

Наименование показателя	Значение показателя	
	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.
Размещенные обыкновенные акции	397	3 970 000
Голосующие обыкновенные акции	397	3 970 000
Голосующие привилегированные акции	Нет	
Неголосующие привилегированные акции	Нет	

Информация о структуре распределения уставного капитала ОАО "ТД РЖД" по состоянию на 30.06.2018*

Наименование акционера	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ"	198	49,87406
Открытое акционерное общество "Российские железные дороги"	199	50,12594

*Информация составлена на основании Списка лиц, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг по состоянию на 29.05.2018, выданного регистратором АО "ТД РЖД" - АО "Регистраторское общество "СТАТУС".

Начальник финансово-экономической службы АО "ТД РЖД"

С.И. Синокова

Информация о выплате дивидендов АО "ТД РЖД" до 30.06.2018 г.

Период	Сумма, руб.
2009 г.	38 872 782
2010 г.	1 171 099 000
2011 г.	82 835 001
2012 г.	383 916 953
2013 г.	943 147 541
2014 г.	334 117 892
2015 г.	287 356 433
2016 г.	132 347 517
2017 г.	0
2018 г.	46 975 624

Главный бухгалтер



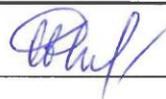
П.А.Шишкин

Расшифровка основных доходов и расходов АО "ТД РЖД" по состоянию 30.06.2018 г.

№ п/п	Наименование показателей	Период	
		2017 год	2018 год
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	2 199 080,360	2 262 583,28
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	2 199 080,360	2 262 583,28
	реализация товаров (перепродажа)	1 846 095,959	1 823 925,26
	услуги	13 949,275	467,07
	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	339 035,126	438 190,95
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	1 852 514,708	1 842 228,05
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	1 852 514,708	1 842 228,05
	реализация товаров (перепродажа)	1 743 344,330	1 757 214,96
	услуги	13 345,001	467,07
	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	95 825,378	84 546,02
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	36 318,100	30 602,04
	Затраты на оплату труда	8 991,845	5 220,78
	Отчисления на социальные нужды	2 229,268	1 623,91
	Материалы	26,138	24,43
	Топливо	0,000	10,95
	Прочие материальные затраты	133,727	34,61
	оплата услуг аутсорсинговых фирм	0,000	0,00
	коммунальные платежи	133,727	34,61
	остальные прочие материальные затраты	0,000	0,00
	Прочие затраты	24 937,121	23 687,36
	арендные платежи	1 219,612	0,00
	расходы на сертификацию и лицензирование	46,500	0,00
	командировочные расходы	333,465	0,00
	расходы на рекламу	435,593	0,00
	остальные прочие затраты	22 901,951	0,00
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	220 983,717	187 828,59
	Затраты на оплату труда	112 892,678	100 094,83
	Отчисления на социальные нужды	29 095,701	26 130,28
	Материалы	2 818,813	2 179,88
	канцтовары	368,431	219,51
	оргтехника не дороже 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике	1 796,744	1 240,84
	мебель	1,790	134,75
	прочие	651,848	584,77
	Топливо	352,046	259,67
	Прочие материальные затраты	3 157,586	2 353,33
	оплата услуг аутсорсинговых фирм	822,877	485,61
	коммунальные платежи	708,392	751,02
	содержание и ремонт зданий и сооружений	118,008	119,97
	содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	755,982	819,66
	обслуживание оргтехники, техсопровождение и проверка приборов	752,327	177,07
	остальные прочие материальные затраты	0,000	0,00
	Амортизация	17 808,596	10 225,59
	Прочие затраты	54 858,295	46 585,01
	налог на имущество	402,222	239,23
	прочие налоги, относимые на с/с	0,000	0,00
	арендные платежи	23 688,473	20 088,69
	содержание ведомственной и пожарной охраны	709,856	0,00
	предварительные осмотры и мед. освидетельствование	164,780	127,12
	платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	202,618	32,16
	подготовка и переподготовка кадров	260,000	81,60
	командировочные расходы	237,316	326,66
	аудиторские услуги	5 194,898	5 245,51
	услуги связи и телекоммуникации	2 300,753	0,00
	сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	19 178,011	0,00
	консалтинговые услуги	1,780	4,07

№ п/п	Наименование показателей	Период	
		2017 год	2018 год
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	2 199 080,360	2 262 583,28
	подписка	390,685	361,94
	юридические услуги	387,167	144,91
	представительские расходы	276,599	180,57
	расходы на оплату мероприятий по охране труда	1,335	32,00
	остальные прочие затраты	22 940,566	19 720,56
5.	Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.		0,00
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.		0,00
8.	Внерезультативные доходы, тыс. руб., в т.ч.	392 723,668	99 964,31
	Проценты к получению	91 354,086	83 530,42
	Доходы от продажи активов	113,985	198,38
	финансовые вложения	0,000	0,00
	продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений	39,000	115,68
	реализация запасов	74,985	82,70
	Изменения в резервах	15 004,785	4 837,93
	Курсовые разницы	1 042,265	2 023,54
	Иные доходы	285 208,547	9 374,04
	суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	989,034	0,00
	прибыли и убытки прошлых лет	283 222,129	5 995,58
	штрафы, пени, неустойки	312,986	2 928,36
	прочие	684,399	450,10
9.	Внерезультативные расходы, тыс. руб., в т.ч.	463 239,719	37 383,43
	Затраты по кредитам и займам	83 221,233	9 094,52
	Расходы от продажи активов	0,157	67,39
	финансовые вложения	0,000	
	продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением финансовых вложений	0,000	67,39
	реализация запасов	0,157	
	Социальные расходы	0,000	637,54
	Изменение в резервах	98 294,850	17 750,79
	Курсовые разницы	2 715,356	595,60
	Иные расходы	279 008,124	9 237,59
	прибыли и убытки прошлых лет	274 517,733	2 279,60
	выбытие основных средств и иных активов	0,000	
	штрафы, пени, неустойки	4 490,391	814,32
	прочие		6 143,67
10.	Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
11.	Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00

Начальник финансово-экономической службы АО "ТД РЖД"



С.И. Синукова

13000000134	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1274	28 925,26	-28 925,26	0	25	Вычислительная техника
13000000135	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1275	28 925,25	-28 925,25	0	25	Вычислительная техника
13000000140	0	17.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31 1280	39 968,26	-39 968,26	0	25	Вычислительная техника
13000000141	0	29.11.2010	Коммутатор оптический 1281	373 579,93	-373 579,93	0	25	Вычислительная техника
13000000142	0	29.11.2010	ИСТОЧНИК ПИТАНИЯ APC SYA16K16RMI	453 861,98	-453 861,98	0	25	Вычислительная техника
13000000143	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1	75 789,76	-75 789,76	0	25	Вычислительная техника
13000000144	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 2	75 789,76	-75 789,76	0	25	Вычислительная техника
13000000145	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 3	75 789,55	-75 789,55	0	25	Вычислительная техника
13000000146	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 4	75 789,76	-75 789,76	0	25	Вычислительная техника
13000000147	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 5	75 789,76	-75 789,76	0	25	Вычислительная техника
13000000148	0	15.12.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ КОМПЛЕКС 1288	1 954 090,20	-1 954 090,20	0	25	Вычислительная техника
13000000161	0	15.12.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ КОМПЛЕКС 1301	1 830 953,07	-1 830 953,07	0	25	Вычислительная техника
13000000162	0	03.11.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1302	115 967,95	-115 967,95	0	25	Вычислительная техника
13000000163	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1303	129 489,05	-129 489,05	0	25	Вычислительная техника
13000000164	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1304	115 967,95	-115 967,95	0	25	Вычислительная техника
13000000165	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1305	115 967,96	-115 967,96	0	25	Вычислительная техника
13000000166	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1306	115 967,95	-115 967,95	0	25	Вычислительная техника
13000000190	0	09.08.2011	НОУТБУК Apple MacBook Pro 13.3 Dual-Core i7 2.7GHz	45 762,72	-45 762,72	0	25	Вычислительная техника
13000000196	0	20.04.2009	Сервер Supermicro SM5025 ВТВ	97 523,73	-97 523,73	0	25	Вычислительная техника
13000000197	0	21.01.2009	Сервер Supermicro 2U	96 101,69	-96 101,69	0	25	Вычислительная техника
13000000198	0	21.01.2009	Сервер Supermicro 2U	64 805,08	-64 805,08	0	25	Вычислительная техника
13000000225	0	26.02.2009	Межсетевой экран ASA 5510 Appliance withSW	124 841,59	-124 841,59	0	25	Вычислительная техника
13000000229	0	21.01.2009	ИБП APC Smart UPS 8000 VA	86 177,97	-86 177,97	0	25	Вычислительная техника
13000000292	0	25.07.2012	НОУТБУК MACBOOK PRO 15-INCH RETINA QUAD-C	97 016,00	-97 016,00	0	25	Вычислительная техника
13000000294	0	09.07.2012	НОУТБУК SONY VAIO VPC-SA4SRX/15-2450M 6Gb	45 000,00	-45 000,00	0	25	Вычислительная техника
13000000299	0	20.12.2012	КОМПЬЮТЕР НАСТОЛЬНЫЙ ИМАС 21,5" I5 2.9 GHZ	52 539,00	-52 539,00	0	25	Вычислительная техника
13000000308	0	17.02.2010	НОУТБУК SONY VAIO X1126R/N	62 408,78	-62 408,78	0	25	Вычислительная техника
13000000346	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	26 329,67	-26 329,67	0	25	Вычислительная техника
13000000347	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000348	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	26 329,67	-26 329,67	0	25	Вычислительная техника
13000000349	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000350	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	26 329,67	-26 329,67	0	25	Вычислительная техника
13000000351	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000352	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	26 329,67	-26 329,67	0	25	Вычислительная техника
13000000353	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000369	0	04.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31	31 078,95	-31 078,95	0	25	Вычислительная техника
13000000370	0	04.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000371	0	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	26 329,66	-26 329,66	0	25	Вычислительная техника
13000000388	0	28.05.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000395	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31	31 078,95	-31 078,95	0	25	Вычислительная техника
13000000396	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000397	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31	31 078,95	-31 078,95	0	25	Вычислительная техника
13000000398	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000401	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31	31 078,95	-31 078,95	0	25	Вычислительная техника
13000000402	0	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31	31 078,94	-31 078,94	0	25	Вычислительная техника
13000000411	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842	30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника

13000000412	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842		30 622,78	-30 622,78	0	25	Вычислительная техника
13000000413	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842		30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000414	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842		30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000415	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842		30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000416	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842		30 622,78	-30 622,78	0	25	Вычислительная техника
13000000417	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842		30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000418	0	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 842		30 622,79	-30 622,79	0	25	Вычислительная техника
13000000419	0	26.10.2012	КОМПЬЮТЕР НАСТОЛЬНЫЙ iMAC 27" I5.2.7GHZ 4C		55 839,00	-55 839,00	0	25	Вычислительная техника
13000000423	0	04.04.2012	СИСТЕМА ХРАНЕНИЯ ДАННЫХ NetApp FAS2040		5 533 126,67	-5 533 126,67	0	25	Вычислительная техника
13000000424	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 48 PoE (инв.)		74 340,90	-74 340,90	0	25	Вычислительная техника
13000000425	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 48 PoE (инв.)		74 340,90	-74 340,90	0	25	Вычислительная техника
13000000432	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв.)		45 658,75	-45 658,75	0	25	Вычислительная техника
13000000433	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв.)		45 658,76	-45 658,76	0	25	Вычислительная техника
13000000436	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв.)		45 658,76	-45 658,76	0	25	Вычислительная техника
13000000437	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв.)		45 658,75	-45 658,75	0	25	Вычислительная техника
13000000452	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв.)		45 658,76	-45 658,76	0	25	Вычислительная техника
13000000453	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв.)		45 658,75	-45 658,75	0	25	Вычислительная техника
13000000454	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв.)		45 658,76	-45 658,76	0	25	Вычислительная техника
13000000454	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв.)		2 508 839,76	-2 508 839,76	0	25	Вычислительная техника
13000000455	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951 (инв.397)		284 930,72	-284 930,72	0	25	Вычислительная техника
13000000456	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951 (инв.398)		284 930,71	-284 930,71	0	25	Вычислительная техника
13000000462	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв.404)		278 997,82	-278 997,82	0	25	Вычислительная техника
13000000464	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв.406)		278 997,82	-278 997,82	0	25	Вычислительная техника
13000000472	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв.414)		278 997,82	-278 997,82	0	25	Вычислительная техника
13000000473	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 WS-C2960-24		21 417,61	-21 417,61	0	25	Вычислительная техника
13000000474	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 WS-C2960-24		21 417,61	-21 417,61	0	25	Вычислительная техника
13000000477	0	18.05.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 207		81 306,36	-81 306,36	0	25	Вычислительная техника
13000000478	0	18.05.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 208		88 986,19	-88 986,19	0	25	Вычислительная техника
13000000479	0	16.05.2011	Компьютер настольный персональный Apple iMac 27		80 491,52	-80 491,52	0	25	Вычислительная техника
13000000515	0	05.01.2011	Портативный компьютер Apple MacBook		64 067,80	-64 067,80	0	25	Вычислительная техника
13000000543	0	24.12.2012	КОНТРОЛЛЕР БЕСПРОВОДНОЙ CISCO 5508 SERIE		51 694,92	-51 694,92	0	25	Вычислительная техника
13000000552	0	30.06.2013	НОУТБУК MASBOOK AIR 13" 1.8GHz 4Gb 256Gb SSD		435 675,43	-435 675,43	0	25	Вычислительная техника
13000000615	0	12.12.2014	КОМПЬЮТЕР MAS27"РЕТИНА 5K QUADSCORE 3.5GH		48 340,20	-48 340,20	0	25	Вычислительная техника
13000000616	0	12.12.2014	КОМПЬЮТЕР MAS27"РЕТИНА 5K QUADSCORE 3.5GH		135 007,08	-135 007,08	0	25	Вычислительная техника
13000000624	0	24.05.2016	КОМПЬЮТЕР ПЛАНШЕТНЫЙ APPLE iPad WiFi CELL		135 007,08	-135 007,08	0	25	Вычислительная техника
13000000631	0	31.03.2011	Структурированная кабельная система 4 этаж		47 215,20	-47 215,20	0	25	Вычислительная техника
13000000632	0	31.03.2011	Структурированная кабельная система 5 этаж		2 336 228,50	-1 707 240,70	628 987,80	117	Вычислительная техника
Класс ОснСр 13100 ОсВычТехн					42 798 342,84	-41 540 367,22	1 257 975,62		
Счет налпчия: первоначальная стоимость 103010000 Вычислительная техни					42 798 342,84	-41 540 367,22	1 257 975,62		
13000000016	0	29.11.2010	СЕРВЕР HP 487362-421		1 503 619,69	-1 503 619,69	0	25	Серверное оборудование
13000000156	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ АРС AR3140 1296		102 713,72	-102 713,72	0	61	Серверное оборудование
13000000157	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ АРС AR3140 1297		102 699,45	-102 699,45	0	61	Серверное оборудование
13000000158	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ АРС AR3140 1298		102 699,45	-102 699,45	0	61	Серверное оборудование
13000000159	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ АРС AR3140 1299		102 699,45	-102 699,45	0	61	Серверное оборудование
13000000160	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ АРС AR3140 1300		115 769,75	-115 769,75	0	61	Серверное оборудование
13000000408	0	25.06.2010	СЕРВЕР HEWLETT-PACKARD DL360R06 X5550		394 911,04	-394 911,04	0	25	Серверное оборудование

13000000521	0	14.03.2012	КОМПЛЕКС СЕРВЕРНЫЙ HP BLС7000	5 285 464,90	-5 285 464,90	0	25	Серверное оборудование
13000000529	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E5606 LFF TOWER	72 670,29	-72 670,29	0	25	Серверное оборудование
13000000531	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E5606 LFF TOWER	72 670,29	-72 670,29	0	25	Серверное оборудование
13000000532	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E5606 LFF TOWER	72 670,29	-72 670,29	0	25	Серверное оборудование
13000000555	0	31.12.2013	СЕРВЕР HP BL460c GEN8 10GB FLBCTO BLADE 641	341 758,43	-341 758,43	0	25	Серверное оборудование
13000000560	0	30.06.2014	СИСТ.ХРАНЕНИЯ ДАННЫХ ДИСКОВАЯ ПОЛКА NETAP	2 742 148,05	-2 742 148,05	0	25	Серверное оборудование
13000000561	0	30.06.2014	СИСТ.ХРАНЕНИЯ ДАННЫХ ДИСКОВАЯ ПОЛКА NETAP	2 770 482,96	-2 770 482,96	0	25	Серверное оборудование
13000000607	0	04.09.2014	ИБП APC SMART-UPS SC 3000VA SMC3000RM12U	49 475,66	-49 475,66	0	25	Серверное оборудование
13000000610	0	26.11.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-2690V2 PERF EU SVR	515 235,60	-515 235,60	0	25	Серверное оборудование
13000000611	0	09.12.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-2603V2 PERF EU SVR	135 157,67	-135 157,67	0	25	Серверное оборудование
13000000612	0	09.12.2014	ПРОГР-АППАРАТН. КОМПЛЕКС VIPNET COORDINA	123 118,55	-123 118,55	0	25	Серверное оборудование
13000000617	0	26.12.2014	ПРОГР-АППАРАТН. КОМПЛЕКС VIPNET COORDINA	123 118,54	-123 118,54	0	25	Серверное оборудование
13000000618	0	26.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8E5v2 10GBFLB CTO BLADE7	329 193,98	-329 193,98	0	25	Серверное оборудование
13000000620	0	29.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8E5v2 10GBFLB CTO BLADE7	605 100,55	-605 100,55	0	25	Серверное оборудование
13000000621	0	29.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8E5v2 10GBFLB CTO BLADE7	598 141,90	-598 141,90	0	25	Серверное оборудование
13000000626	0	15.06.2016	БИБЛИОТЕКА ЛЕНТОЧНАЯ HP MSL2024	1 319 469,02	-1 319 469,02	0	25	Серверное оборудование
13000000724	0	07.06.2017	Система хранения данных NetApp FAS2650	747 366,77	-717 472,09	29 894,68	25	Серверное оборудование
Класс ОsnСр 13200 ОССерОборуд				4 808 210,96	-2 307 941,26	2 500 269,70	25	Серверное оборудование
Счет наличия: первоначальная стоимость 103020000 Серверное оборудование				23 136 566,96	-20 606 402,58	2 530 164,38		
13000000149	0	15.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ В ОФИС	434 486,63	-434 486,63	0	37	Средства связи
13000000167	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1307	141 225,44	-141 225,44	0	37	Средства связи
13000000169	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1309	264 120,96	-264 120,96	0	37	Средства связи
13000000172	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1312	264 120,96	-264 120,96	0	37	Средства связи
13000000175	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1315	264 120,96	-264 120,96	0	37	Средства связи
13000000228	0	22.06.2009	Коммутатор Cisco WS-C3550-48	79 945,76	-79 945,76	0	25	Средства связи
13000000457	0	18.04.2012	ШЛЮЗ ГОЛОСОВОЙ CISCO	153 616,56	-153 616,56	0	37	Средства связи
13000000458	0	18.04.2012	УСТРОЙСТВО БЕЗОПАСНОСТИ ASA5510-K8	149 187,39	-149 187,39	0	61	Средства связи
13000000619	0	26.12.2014	ТЕЛЕФ-АПП. CISCODESKTOP COLLABORATION CP	44 936,26	-44 936,26	0	13	Средства связи
13000000623	0	13.08.2015	ТЕЛЕФОН APPLE IPHONE 6 64Gb SPACE GRAY	55 990,00	-46 910,54	9 079,46	37	Средства связи
13000000625	0	25.05.2016	Смартфон AppleiPhone 6s 64Gb Space Gray	54 149,35	-36 587,40	17 561,95	37	Средства связи
13000000723	0	29.05.2017	Смартфон AppleiPhone 7 256Gb	50 754,24	-17 832,57	32 921,67	37	Средства связи
Класс ОsnСр 13300 ОССредСвязи				1 956 654,51	-1 897 091,43	59 563,08		
Счет наличия: первоначальная стоимость 103030000 Средства связи				1 956 654,51	-1 897 091,43	59 563,08		
13000000154	0	30.12.2010	Кондиционер прецизионный	585 844,83	-585 844,83	0	61	Офисное оборудование
13000000155	0	30.12.2010	Кондиционер прецизионный с дистрилем	605 886,45	-605 886,45	0	61	Офисное оборудование
13000000182	0	07.06.2012	МФУ XEROX WC 5330 ПЕЧАТЬ POSTSCRIPT XEROX	107 627,12	-107 627,12	0	37	Офисное оборудование
13000000184	0	04.08.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7530 (инв.251)	239 555,61	-239 555,61	0	37	Офисное оборудование
13000000185	0	04.08.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7530 (инв.252)	227 988,14	-227 988,14	0	37	Офисное оборудование
13000000187	0	29.07.2011	МФУ XEROX WORK CENTRE 5230A (инв.254)	141 007,57	-141 007,57	0	37	Офисное оборудование
13000000188	0	29.07.2011	МФУ XEROX WORK CENTRE 5230A (инв.255)	136 394,07	-136 394,07	0	37	Офисное оборудование
13000000194	0	23.09.2008	Кофемашина Impressa J5 Platinum	55 290,00	-55 290,00	0	72	Офисное оборудование
13000000220	0	28.04.2003	Кофемашина JURA S 95	40 381,67	-40 381,67	0	37	Офисное оборудование
13000000281	0	02.06.2006	Пылесос "Kirby" с комплектом допол. насадок	99 288,14	-99 288,14	0	61	Офисное оборудование
13000000282	0	10.12.2007	Проектор Acer X1160	14 354,24	-14 354,24	0	85	Офисное оборудование
13000000291	0	20.05.2012	СТЕНД ФИРМЕННЫЙ РЕКЛАМНЫЙ ПЛАЗМЕННАЯ П	1 271 186,44	-1 271 186,44	0	61	Офисное оборудование

13000000295	0	01.07.2011	СИСТЕМА ВИДЕОНАБЛЮДЕНИЯ ПОМЕЩЕНИЙ	938 040,00	-915 968,41	22 071,59	85	Офисное оборудование
13000000296	0	01.07.2011	СИСТЕМА ОХРАННОЙ СИГНАЛИЗАЦИИ ПОМЕЩЕН	249 271,75	-249 271,75	0	61	Офисное оборудование
13000000304	0	28.02.2010	ПРИНТЕР HP LASERJET P3015DN	27 535,00	-27 535,00	0	25	Офисное оборудование
13000000305	0	28.02.2010	ПРИНТЕР HP LASERJET P3015DN	27 535,00	-27 535,00	0	25	Офисное оборудование
13000000355	0	01.04.2010	ПРИНТЕР HP LASERJET P4014DN	42 620,00	-42 620,00	0	25	Офисное оборудование
13000000420	0	07.09.2012	ТЕЛЕВИЗОР LED SHARP 60" LC60LE740RU FULL HD	69 067,80	-69 067,80	0	61	Офисное оборудование
13000000422	0	28.01.2012	МФУ RICOH AFICIO MP C2050AD (инв. 344)	172 375,00	-172 375,00	0	37	Офисное оборудование
13000000480	0	27.05.2011	ТЕЛЕВИЗОР ЖК SAMSUNG 55"	125 042,38	-125 042,38	0	61	Офисное оборудование
13000000481	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ТРЕХФАЗНЫЙ	306 416,21	-306 416,21	0	61	Офисное оборудование
13000000482	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000483	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000484	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000485	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000486	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000487	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000488	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000489	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000490	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000491	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000492	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000493	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000494	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000495	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000496	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000497	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000498	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000499	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	60 673,63	-60 673,63	0	61	Офисное оборудование
13000000503	0	16.06.2011	Душевая кабина 3	51 952,16	-36 066,02	15 886,14	121	Офисное оборудование
13000000505	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	56 776,96	-56 776,96	0	61	Офисное оборудование
13000000506	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	56 776,97	-56 776,97	0	61	Офисное оборудование
13000000507	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	56 776,96	-56 776,96	0	61	Офисное оборудование
13000000508	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	61 164,82	-61 164,82	0	61	Офисное оборудование
13000000509	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	61 164,83	-61 164,83	0	61	Офисное оборудование
13000000510	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	61 164,64	-61 164,64	0	61	Офисное оборудование
13000000511	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	61 164,83	-61 164,83	0	61	Офисное оборудование
13000000512	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	61 164,82	-61 164,82	0	61	Офисное оборудование
13000000513	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L	61 164,83	-61 164,83	0	61	Офисное оборудование
13000000514	0	05.01.2011	МФУ RICOH AFICIO MP 2000SP	101 135,93	-101 135,93	0	37	Офисное оборудование
13000000519	0	01.03.2011	Душевая кабина 1	40 772,84	-29 316,11	11 456,73	121	Офисное оборудование
13000000520	0	01.03.2011	Душевая кабина 2	40 772,83	-29 316,11	11 456,72	121	Офисное оборудование
13000000522	0	14.03.2012	ИБП APC Smart-UPS RT RM 6000VA	109 016,16	-109 016,16	0	25	Офисное оборудование
13000000540	0	02.12.2011	СЧЕТЧИК БАНКОТ MAGNER 100 DIGITAL	44 067,80	-44 067,80	0	37	Офисное оборудование
13000000542	0	29.12.2012	МФУ RICOH AFICIO MP2551AD (КОПИР/ПРИНТЕР/С	148 275,00	-148 275,00	0	37	Офисное оборудование
13000000544	0	27.12.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7501	233 028,55	-233 028,55	0	37	Офисное оборудование
13000000556	0	31.12.2013	МФУ RICOH AFICIO MP C2051AD	129 281,48	-129 281,48	0	37	Офисное оборудование
13000000557	0	31.12.2013	МФУ RICOH AFICIO MP C2051AD	129 281,47	-129 281,47	0	37	Офисное оборудование

13000000558	0	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ HSM SECURIO B34	53 898,24	-45 062,46	8 835,78	61	Офисное оборудование
13000000559	0	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ HSM SECURIO B34	53 898,25	-45 062,46	8 835,79	61	Офисное оборудование
13000000562	0	02.07.2014	ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ КОМПЬЮТЕРНЫЙ ПОЛИГР	259 000,00	-259 000,00	0	37	Офисное оборудование
13000000563	0	09.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ RICOH AFICIO MP C305SP	71 562,02	-71 562,02	0	37	Офисное оборудование
13000000564	0	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ АЗ МР С2003SP USB 2.0 СЕТЕВОЙ I	115 117,08	-115 117,08	0	37	Офисное оборудование
13000000564	1	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ АЗ МР С2003SP USB 2.0 СЕТЕВОЙ I	19 824,43	-19 824,43	0	37	Офисное оборудование
13000000565	0	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ АЗ МР С2003SP USB 2.0 СЕТЕВОЙ I	115 117,09	-115 117,09	0	37	Офисное оборудование
13000000565	1	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ АЗ МР С2003SP USB 2.0 СЕТЕВОЙ I	19 824,42	-19 824,42	0	37	Офисное оборудование
13000000580	0	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	125 653,66	-92 586,90	33 066,76	114	Офисное оборудование
13000000581	0	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	125 653,66	-92 586,91	33 066,75	114	Офисное оборудование
13000000582	0	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	125 653,66	-92 586,90	33 066,76	114	Офисное оборудование
13000000583	0	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	125 653,66	-92 586,91	33 066,75	114	Офисное оборудование
13000000593	0	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	141 239,18	-104 070,97	37 168,21	114	Офисное оборудование
13000000594	0	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	141 239,18	-104 070,97	37 168,21	114	Офисное оборудование
13000000595	0	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	141 239,18	-104 070,97	37 168,21	114	Офисное оборудование
13000000596	0	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	141 239,18	-104 070,97	37 168,21	114	Офисное оборудование
13000000604	0	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK030AW	181 376,65	-133 645,96	47 730,69	114	Офисное оборудование
13000000606	0	01.07.2014	Фэнкойл настенного типа McQuay MWM020GW	93 094,47	-68 595,94	24 498,53	114	Офисное оборудование
13000000628	0	30.09.2016	Пожарная сигнализация 4 этаж	1 846 355,21	-1 326 070,78	520 284,43	117	Офисное оборудование
13000000629	0	30.09.2016	Пожарная сигнализация 5 этаж	1 846 355,20	-1 326 070,75	520 284,45	117	Офисное оборудование
13000000644	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000645	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000646	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000647	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,28	-79 000,25	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000648	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000649	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000650	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000651	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000652	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000653	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000654	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000655	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000656	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000657	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000658	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000659	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000660	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000661	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000662	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000663	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000664	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000665	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000666	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000667	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000668	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK010CW	106 441,27	-79 000,24	27 441,03	114	Офисное оборудование
13000000682	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,81	27 439,12	114	Офисное оборудование

13000000663	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,80	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000684	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,81	27 439,12	114	Офисное оборудование
13000000685	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,94	-78 994,81	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000686	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,80	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000687	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,80	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000688	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,81	27 439,12	114	Офисное оборудование
13000000689	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,80	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000690	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,81	27 439,12	114	Офисное оборудование
13000000691	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,81	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000692	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,80	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000693	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,81	27 439,12	114	Офисное оборудование
13000000694	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,80	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000695	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,81	27 439,12	114	Офисное оборудование
13000000696	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,80	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000697	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,81	27 439,12	114	Офисное оборудование
13000000698	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 433,93	-78 994,80	27 439,13	114	Офисное оборудование
13000000699	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020CW	106 414,67	-78 980,50	27 434,17	114	Офисное оборудование
1300000700	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,48	27 434,18	114	Офисное оборудование
1300000701	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,48	27 434,18	114	Офисное оборудование
1300000702	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,48	27 434,18	114	Офисное оборудование
1300000703	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,48	27 434,18	114	Офисное оборудование
1300000704	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,48	27 434,18	114	Офисное оборудование
1300000705	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,49	27 434,17	114	Офисное оборудование
1300000706	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,48	27 434,18	114	Офисное оборудование
1300000707	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,49	27 434,17	114	Офисное оборудование
1300000708	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,48	27 434,18	114	Офисное оборудование
1300000709	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK020AW	106 414,66	-78 980,50	27 434,16	114	Офисное оборудование
1300000710	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK030AW	106 526,42	-79 063,45	27 462,97	114	Офисное оборудование
1300000711	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK030AW	106 526,42	-79 063,45	27 462,97	114	Офисное оборудование
1300000712	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK030AW	106 526,42	-79 063,45	27 462,97	114	Офисное оборудование
1300000713	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK030AW	106 526,42	-79 063,45	27 462,97	114	Офисное оборудование
1300000714	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK030AW	106 526,42	-79 063,45	27 462,97	114	Офисное оборудование
1300000715	0	30.09.2016	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK030AW	106 526,42	-79 063,45	27 462,97	114	Офисное оборудование
1300000716	0	30.09.2016	Фэнкойл настенного типа McQuay MWM007GW	106 526,42	-79 063,44	27 462,98	114	Офисное оборудование
1300000717	0	30.09.2016	Фэнкойл настенного типа McQuay MWM007GW	106 526,42	-79 063,44	27 462,98	114	Офисное оборудование
1300000718	0	30.09.2016	Фэнкойл настенного типа McQuay MWM007GW	106 526,42	-79 063,45	27 462,97	114	Офисное оборудование
1300000720	0	30.09.2016	Фэнкойл настенного типа McQuay MWM015GW	106 334,84	-78 921,26	27 413,58	114	Офисное оборудование
1300000721	0	30.09.2016	Фэнкойл настенного типа McQuay MWM015GW	106 334,83	-78 921,26	27 413,57	114	Офисное оборудование
Класс ОфисСр 13400 ОфисОборуд				20 482 036,29	-17 308 425,74	3 173 610,55		
Счет наличия: первоначальная стоимость 103040000 Офисное оборудование				20 482 036,29	-17 308 425,74	3 173 610,55		
Статья баланса 11303 Машины и оборудование				89 364 465,72	-82 331 070,43	7 033 395,29		
14000000005	0	11.04.2011	А/м Форд Фокус ОО61МВ197	628 918,64	-628 918,64	0	37	Транспортные средства
14000000006	0	11.04.2011	А/м Форд Фокус ОО62МВ197	628 918,64	-628 918,64	0	37	Транспортные средства
14000000007	0	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA SAMRY ГОС. № X 171 СС 14	1 303 459,34	-1 303 459,34	0	37	Транспортные средства
14000000008	0	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA SAMRY ГОС. № X 172 СС 14	1 270 429,49	-1 270 429,49	0	37	Транспортные средства
14000000011	0	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ ВММ750 Li xDRIVE ГОС. № м476кф77	4 971 157,25	-4 035 410,02	935 747,23	85	Транспортные средства
14000000011	1	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ ВММ750 Li xDRIVE ГОС. № а412аа77	84,75	-54,82	29,93	85	Транспортные средства
Класс ОфисСр 14000 ОфисСред				8 802 968,11	-7 867 190,95	935 777,16		

Счет наличия: первоначальная стоимость 104000000 Транспортные средства									
Статья баланса 11304 Транспортные средства									
15000000001	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 4 панели 110x110	8 802 968,11	-7 867 190,95	935 777,16			
15000000002	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100 СЕРЕБРО/ЗО	69 712,79	-69 712,79	935 777,16	0	37	Трум, приспособления, инвент
15000000003	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100 ЧЕРНЫЙ/СЕ	41 552,08	-41 552,08		0	37	Трум, приспособления, инвент
15000000004	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100 ЧЕРНЫЙ/СЕ	45 756,75	-45 756,75		0	37	Трум, приспособления, инвент
15000000005	0	22.09.2008	Рельефная карта "Российские железные дороги"	43 354,07	-43 354,07		0	37	Трум, приспособления, инвент
15000000009	0	01.11.2009	Дозиметр-радиометр ДКС-96	59 859,15	-59 859,15		0	25	Трум, приспособления, инвент
15000000010	0	06.07.2012	КОФЕМАШИНА GEMINI CS 220/EUR	26 153,18	-26 153,18		0	60	Трум, приспособления, инвент
15000000011	0	08.02.2010	ТЕСТЕР КАБЕЛЬНЫЙ FLUSKE MS2-KIT	67 394,07	-67 394,07		0	60	Трум, приспособления, инвент
15000000012	0	08.04.2010	Аппарат измерительный Вихрь-АМА	32 562,46	-32 562,46		0	25	Трум, приспособления, инвент
15000000016	0	30.06.2014	ВИХРЬ-АМА/А ИЗМЕРИТЕЛЬ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ И	35 000,00	-35 000,00		0	53	Трум, приспособления, инвент
Класс ОснСр 15000 ОСИнстрПринв									
Счет наличия: первоначальная стоимость 105000000 Инстр, приспособ, инвн				466 344,55	-466 344,55	0	0	0	0
Статья баланса 11305 Производственный и хозяйственный инвент									
16000000174	0	22.07.2014	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА 6 ЭТАЖА	10 473 198,76	-7 717 093,80	2 756 104,96	117		Неотделимые улучшения
16000000176	0	22.07.2014	СИСТЕМА ЭЛЕКТРОСНАБЖЕНИЯ 6 ЭТАЖА	2 119 240,34	-1 561 545,54	557 694,80	117		Неотделимые улучшения
16000000178	0	22.07.2014	СТРУКТУРИРОВАННАЯ КАБЕЛЬНАЯ СИСТЕМА 6 Э	831 311,46	-612 545,30	218 766,16	114		Неотделимые улучшения
16000000180	0	22.07.2014	ПОЖАРНАЯ СИГНАЛИЗАЦИЯ 6 ЭТАЖА	810 237,62	-597 017,22	213 220,40	114		Неотделимые улучшения
16000000223	0	01.03.2011	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА ЗДАНИЯ 4 ЭТАЖ	14 335 756,62	-10 631 744,36	3 704 012,26	117		Неотделимые улучшения
16000000224	0	01.03.2011	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА ЗДАНИЯ 5 ЭТАЖ	14 335 756,61	-10 631 744,36	3 704 012,25	117		Неотделимые улучшения
16000000226	0	01.04.2011	Система электроснабжения 4 этаж	4 995 154,56	-3 651 628,78	1 343 525,78	117		Неотделимые улучшения
16000000227	0	01.04.2011	Система электроснабжения 5 этаж	4 995 154,56	-3 651 628,78	1 343 525,77	117		Неотделимые улучшения
Класс ОснСр 16200 ОСКапВлАрендОС									
Счет наличия: первоначальная стоимость 106020000 Неотделимые улучшения				52 895 810,53	-39 054 948,15	13 840 862,38	0	0	0
Статья баланса 11306 Неотделимые улучшения									
16000000001	0	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН РЕСЕРТИОН 387*128*102,5 ВЕН	165 126,27	-165 126,27		0	61	Мебель для офиса
16000000002	0	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ESSEDR 287*70*106 ВЕНГЕ	146 124,77	-146 124,77		0	61	Мебель для офиса
16000000003	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.3)	52 056,25	-52 056,25		0	61	Мебель для офиса
16000000004	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.3)	52 056,24	-52 056,24		0	61	Мебель для офиса
16000000005	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.3)	52 056,23	-52 056,23		0	61	Мебель для офиса
16000000006	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 240*90*70 ЦВЕТ ВИШ	64 337,67	-64 337,67		0	61	Мебель для офиса
16000000007	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*70 ЦВЕТ ВИШ	55 745,07	-55 745,07		0	61	Мебель для офиса
16000000008	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 160*90*70 ЦВЕТ ВИШ	46 724,02	-46 724,02		0	61	Мебель для офиса
16000000009	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*70 ЦВЕТ ВИШ	55 722,00	-55 722,00		0	61	Мебель для офиса
16000000010	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*70 ЦВЕТ ВИШ	55 722,00	-55 722,00		0	61	Мебель для офиса
16000000011	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 160*90*70 ЦВЕТ ВИШ	46 711,13	-46 711,13		0	61	Мебель для офиса
16000000012	0	30.03.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ АРС AR3100	51 560,14	-51 560,14		0	61	Мебель для офиса
16000000013	0	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ КОЖА 193*19	126 007,58	-126 007,58		0	61	Мебель для офиса
16000000014	0	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ КОЖА 193*19	125 972,81	-125 972,81		0	61	Мебель для офиса
16000000015	0	07.10.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ КОЖА 11	47 943,54	-47 943,54		0	61	Мебель для офиса
16000000016	0	03.11.2011	КРЕСЛО РАБОЧЕЕ HM EMBODY 3512	53 163,00	-53 163,00		0	61	Мебель для офиса
16000000017	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕКЛОМ LORD 90	45 113,52	-45 113,52		0	61	Мебель для офиса
16000000018	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕКЛОМ LORD 90	45 094,81	-45 094,81		0	61	Мебель для офиса
16000000019	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕКЛОМ LORD 90	45 094,80	-45 094,80		0	61	Мебель для офиса
16000000020	0	01.07.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ KLERK 3V2 ЧЕРНЫЙ; ХРОМ 262X	43 141,22	-43 141,22		0	61	Мебель для офиса

16000000021	0	16.08.2011	ТУМБА СЕРВИСНАЯ МОБИЛЬНАЯ LEXUS EXCLUS	60 618,69	-60 618,69	0	61	Мебель для офиса
16000000022	0	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУМЕНТОВ ВЫСОКИЙ	74 460,79	-74 460,79	0	61	Мебель для офиса
16000000023	0	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS EXCLUSVE ВЕНГЕ 90	68 947,34	-68 947,34	0	61	Мебель для офиса
16000000024	0	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУМЕНТОВ ВЫСОКИЙ	72 024,57	-72 024,57	0	61	Мебель для офиса
16000000025	0	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS EXCLUSVE ВЕНГЕ 90	66 691,53	-66 691,53	0	61	Мебель для офиса
16000000026	0	01.09.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ ЗАЩИТНАЯ ПАНЕЛЬ MASTER	429 702,24	-429 702,24	0	61	Мебель для офиса
16000000027	0	01.09.2011	ТУМБА ПРИСТАВНАЯ MASTER EXCLUSVE ВЕНГЕ+	131 228,23	-131 228,23	0	61	Мебель для офиса
16000000028	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER EXCLUSVE (ИИ)	205 762,83	-205 762,83	0	61	Мебель для офиса
16000000029	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER EXCLUSVE (ИИ)	195 827,12	-195 827,12	0	61	Мебель для офиса
16000000030	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER EXCLUSVE (ИИ)	195 827,12	-195 827,12	0	61	Мебель для офиса
16000000031	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MASTER EXCLUSV	162 650,43	-162 650,43	0	61	Мебель для офиса
16000000032	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MASTER EXCLUSV	157 328,81	-157 328,81	0	61	Мебель для офиса
16000000033	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MASTER EXCLUSV	254 047,12	-254 047,12	0	61	Мебель для офиса
16000000034	0	01.09.2011	МОБИЛЬНЫЙ БАР 218*61*149 MASTER EXCLUSVE	450 606,80	-450 606,80	0	61	Мебель для офиса
16000000035	0	01.09.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ 140x100x40 MASTER EXCLUSV	81 902,82	-81 902,82	0	61	Мебель для офиса
16000000036	0	01.09.2011	СТОЛ КОФЕЙНЫЙ 70*70*60 MASTER EXCLUSVE BE	55 680,27	-55 680,27	0	61	Мебель для офиса
16000000037	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ MASTER EXCLUSVE	150 533,71	-150 533,71	0	61	Мебель для офиса
16000000038	0	01.09.2011	ДИВАН ТРЕХМЕСТНЫЙ MASTER EXCLUSVE КОЖА	415 379,41	-415 379,41	0	61	Мебель для офиса
16000000039	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	102 063,91	-102 063,91	0	61	Мебель для офиса
16000000040	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000041	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000042	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000043	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000044	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000045	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000046	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000047	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000048	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000049	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000050	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000051	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000052	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000053	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000054	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000055	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0	61	Мебель для офиса
16000000057	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSV	214 833,05	-214 833,05	0	61	Мебель для офиса
16000000058	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSV	214 833,05	-214 833,05	0	61	Мебель для офиса
16000000059	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSV	214 833,05	-214 833,05	0	61	Мебель для офиса
16000000060	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSV	229 366,41	-229 366,41	0	61	Мебель для офиса
16000000061	0	01.09.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ С ЗАЩИТНОЙ ПАНЕЛЬЮ LEADER	65 693,13	-65 693,13	0	61	Мебель для офиса
16000000062	0	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ГАРДЕРОБНЫЙ LEADER ВЕНГЕ 8	71 514,04	-71 514,04	0	61	Мебель для офиса
16000000063	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.30	53 543,25	-53 543,25	0	61	Мебель для офиса
16000000064	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.31	50 937,29	-50 937,29	0	61	Мебель для офиса
16000000065	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.31	50 937,28	-50 937,28	0	61	Мебель для офиса
16000000066	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ 370*120*76 ВЕНГЕ SERE	226 946,40	-226 946,40	0	61	Мебель для офиса

16000000067	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ SERENA 126.6*48.4	88 319,65	-88 319,65	0	61	Мебель для офиса
16000000068	0	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ СО СТЕКЛОМ LEADER ВЕНГЕ 80*	69 643,03	-69 643,03	0	61	Мебель для офиса
16000000069	0	16.09.2002	Сейф Дипломат JH-080E	21 682,80	-17 004,33	4 678,47	241	Мебель для офиса
16000000070	0	15.04.2003	Сейф TOPAZ BSD-1200	31 384,27	-23 701,53	7 682,74	241	Мебель для офиса
16000000071	0	01.07.2002	Сейф "Дипломат" МО-120	29 745,17	-23 573,49	6 171,68	241	Мебель для офиса
16000000072	0	31.07.2000	Сейф "Confident FE-54"	16 130,40	-14 792,87	1 337,53	241	Мебель для офиса
16000000073	0	13.07.2000	Шкафы двухдверные (9)	17 396,15	-17 396,15	0	84	Мебель для офиса
16000000077	0	12.11.2007	Сейф офисный Aiko ASM-90T EL	11 847,46	-6 243,32	5 604,14	84	Мебель для офиса
16000000078	0	03.10.2008	Сейф огнестойкий ESD-106A	20 249,47	-9 746,49	10 502,98	84	Мебель для офиса
16000000079	0	25.09.2002	Сейф мебельный двухдверный MB-6/2	20 544,63	-16 178,57	4 366,06	84	Мебель для офиса
16000000080	0	16.11.2007	Тумба сервисная Милан орех/темн.	10 423,60	-10 423,60	0	61	Мебель для офиса
16000000081	0	16.11.2007	Тумба сервисная Милан орех/темн.	10 423,59	-10 423,59	0	61	Мебель для офиса
16000000085	0	16.11.2007	Стол для переговоров Милан (комплект)	20 800,82	-20 800,82	0	61	Мебель для офиса
1600000106	0	30.11.2012	КРЕСЛО РАБОЧЕЕ HM AERON В 3D01	44 154,28	-44 154,28	0	61	Мебель для офиса
1600000107	0	10.05.2012	ШКАФ-КУПЕ SIMPLEX 2 ЗЕРКАЛЬНЫЕ ДВЕРИ	89 934,00	-89 934,00	0	61	Мебель для офиса
1600000108	0	22.04.2011	СТОЛ СЕКРЕТАРЯ MINOS 130*65*75	106 753,39	-106 753,39	0	61	Мебель для офиса
1600000109	0	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*65*75 1	140 597,46	-140 597,46	0	61	Мебель для офиса
1600000110	0	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X81	368 843,22	-368 843,22	0	61	Мебель для офиса
1600000111	0	22.04.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 15	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
1600000112	0	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*65*75 2	140 597,46	-140 597,46	0	84	Мебель для офиса
1600000113	0	25.05.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 120X60X73	44 874,58	-44 874,58	0	84	Мебель для офиса
1600000114	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ФОКС 240X79X102 ВЕНГЕ1	51 221,19	-51 221,19	0	84	Мебель для офиса
1600000115	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ФОКС 240X79X102 ВЕНГЕ2	51 221,18	-51 221,18	0	84	Мебель для офиса
1600000116	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ЗЕТА 170X80X78 ВЕНГЕ1	68 836,44	-68 836,44	0	84	Мебель для офиса
1600000117	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ЗЕТА 170X80X78 ВЕНГЕ2	68 836,44	-68 836,44	0	84	Мебель для офиса
1600000118	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ЗЕТА 170X80X78 ВЕНГЕ3	68 836,44	-68 836,44	0	61	Мебель для офиса
1600000119	0	30.03.2011	ГРЕДЕНЦИЯ ЗЕТА 162X40X89 ВЕНГЕ	42 532,20	-42 532,20	0	61	Мебель для офиса
1600000120	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ЗЕТА 75X44X167 ВЕНГЕ1	68 368,64	-68 368,64	0	61	Мебель для офиса
1600000121	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ЗЕТА 75X44X167 ВЕНГЕ2	68 368,65	-68 368,65	0	61	Мебель для офиса
1600000122	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ЗЕТА 75X44X167 ВЕНГЕ3	68 368,64	-68 368,64	0	84	Мебель для офиса
1600000123	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ЗЕТА 75X44X167 ВЕНГЕ1	50 442,38	-50 442,38	0	84	Мебель для офиса
1600000124	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ЗЕТА 75X44X167 ВЕНГЕ2	50 442,37	-50 442,37	0	84	Мебель для офиса
1600000125	0	30.03.2011	ДИВАН ЭММАУС 160X88X80 КОЖА ЧЕРНЫЙ	52 000,85	-52 000,85	0	84	Мебель для офиса
1600000126	0	30.03.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 347X347X73 ВЕНГЕ	144 633,05	-144 633,05	0	61	Мебель для офиса
1600000127	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 240X82X103	76 188,99	-76 188,99	0	61	Мебель для офиса
1600000128	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 240X82X103 1	76 188,98	-76 188,98	0	61	Мебель для офиса
1600000129	0	30.03.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ MINOS 349X64X75СМ	263 482,20	-263 482,20	0	61	Мебель для офиса
1600000130	0	30.03.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА MINOS 140X100X75СМ	51 162,71	-51 162,71	0	61	Мебель для офиса
1600000131	0	30.03.2011	СТОЛ ПРИСТАВНОЙ MINOS 150X65X75СМ	296 061,86	-296 061,86	0	61	Мебель для офиса
1600000132	0	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINOS 340X120X75СМ	179 883,05	-179 883,05	0	61	Мебель для офиса
1600000133	0	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINOS 550X125X75СМ	296 408,47	-296 408,47	0	61	Мебель для офиса
1600000134	0	30.03.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X81СМ	223 500,85	-223 500,85	0	61	Мебель для офиса
1600000135	0	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83СМ 1	62 913,56	-62 913,56	0	61	Мебель для офиса
1600000136	0	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83СМ 2	62 913,56	-62 913,56	0	61	Мебель для офиса
1600000137	0	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X209СМ 1	122 062,71	-122 062,71	0	61	Мебель для офиса

16000000138	0	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X209СМ 2	122 062,71	-122 062,71	0	61	Мебель для офиса
16000000139	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X45X209СМ 1	115 954,24	-115 954,24	0	61	Мебель для офиса
16000000140	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X45X209СМ 2	115 954,23	-115 954,23	0	61	Мебель для офиса
16000000141	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINOS 72X64X128СМ 1	70 111,87	-70 111,87	0	61	Мебель для офиса
16000000142	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINOS 72X64X128СМ 2	70 111,86	-70 111,86	0	61	Мебель для офиса
16000000143	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 1	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000144	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 2	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000145	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 3	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000146	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 4	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000147	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 5	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000148	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 6	43 619,50	-43 619,50	0	61	Мебель для офиса
16000000149	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 7	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000150	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 8	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000151	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 9	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000152	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 10	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000153	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 11	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000154	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 12	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000155	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 13	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000156	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87СМ 14	43 619,49	-43 619,49	0	61	Мебель для офиса
16000000157	0	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 222X83X83СМ 1	152 870,34	-152 870,34	0	61	Мебель для офиса
16000000158	0	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 222X83X83СМ 2	152 870,34	-152 870,34	0	61	Мебель для офиса
16000000159	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 93X83X83СМ 1	111 800,00	-111 800,00	0	61	Мебель для офиса
16000000160	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 93X83X83СМ 2	111 800,00	-111 800,00	0	61	Мебель для офиса
16000000161	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 93X83X83СМ 3	111 800,00	-111 800,00	0	61	Мебель для офиса
16000000162	0	30.03.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ MINOS 120X65X44СМ	53 645,76	-53 645,76	0	61	Мебель для офиса
16000000163	0	01.11.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ АРС АР3140	104 955,47	-104 955,47	0	61	Мебель для офиса
16000000164	0	13.12.2011	ШКАФ-КУПЕ ВЕНГЕ 3 ЗЕРКАЛЬНЫЕ ДВЕРИ	59 725,00	-59 725,00	0	61	Мебель для офиса
16000000228	0	19.01.2018	Сейф Valberg Гарант 67Т EL огне-взломостойкий	52 625,00	-1 091,80	51 533,20	241	Мебель для офиса
Класс ОснСр 16100 ОСОфисМеб				13 744 926,64	-13 653 049,84	91 876,80		
Счет налиця: первоначальная стоимость 106010000 Офисная мебель				13 744 926,64	-13 653 049,84	91 876,80		
Статья баланса 11307 Прочие виды основных средств				13 744 926,64	-13 653 049,84	91 876,80		
Бизнес-сфера ?				165 274 515,55	-143 372 603,92	21 901 911,63		
БЕ TD01 АО «Торговый дом РЖД»				165 274 515,55	-143 372 603,92	21 901 911,63		

Главный бухгалтер



П.А. Шишкин

Расшифровка объектов незавершенного строительства по состоянию на 30.06.2018 г.

№ п/п	Наименование актива	Стоимость на последнюю отчетную дату, руб.	Дата принятия к учету	Динамика изменения затрат								
				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.		
1	нет	0,00										
	Итого:	0,00										

Главный бухгалтер



П.А. Шишкин

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.06.2018 г. - строка баланса 1170

Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Колл. акций, шт. (для ОАО и ЗАО)	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1.	РасонКонТранс СП (КНДР)		70	544 688 600,16
2.				
3.				
Итого				544 688 600,16

Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1.	СП РасонКонТранс (КНДР)	450 000 000,00	156 273 099,00	18.04.2014	31.12.2018	9	Погашение единовременным платежом не позднее 31.12.2018	Погашение единовременным платежом не позднее 31.12.2018
Итого		450 000 000,00	156 273 099,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Главный бухгалтер



П.А.Шишкин

Расшифровка прочих внеоборотных активов по состоянию на 30.06.2018г. - строка баланса 1190

№ п/п	Название контрагента	Сумма тыс. руб.	Срок погашения
1.	нет		
2.			
3.			
Итого		0,00	

Главный бухгалтер  П.А. Шишкин

Расшифровка дебиторской задолженности по состоянию на 30.06.2018 г.

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристики задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятность возврата	Вероятный срок погашения задолженности
		Дебиторская задолженность всего 20 672 454 625,27 руб.						
		Авансы выданные всего 7 637 906 211,66 руб., в том числе:						
1	Акцион-пресс, ООО	33 714,25			авансы выданные			
2	Бизнес Ньюс Медиа, АО	6 086,79			авансы выданные			
3	Гостехстрой, ФГУП	22 420,00			авансы выданные			
4	Дирекция тяги – филиал ОАО "РЖД"	1 915 870,69			авансы выданные			
5	ИНТЕРФАКС, ЗАО	156 564,08			авансы выданные			
6	ИРСОТ, АНО	33 400,00			авансы выданные			
7	Касьянов Сергей Евгеньевич, адвокат	525 000,00			авансы выданные			
8	МегаСофт, ООО	41 310,00			авансы выданные			
9	ИМПП № 1 УФПС г. Москвы - филиал ФГУП "Почта России"	146 531,48			авансы выданные			
10	ИТС, ПАО	14 712,38			авансы выданные			
11	И-Системс, ООО	4 417 500,00			авансы выданные			
12	Нижняя Красносельская, АО	8 724 189,08			авансы выданные			
13	Образцова Е.П., Нотариус	27 090,00			авансы выданные			
14	Приволжская дирекция инфраструктуры	956 390,00			авансы выданные			
15	ПРОМИНФОРМ, ООО	43 874,80			авансы выданные			
16	РН-КАРТ, ООО	118 474,80			авансы выданные			
17	Саратовская ДМТО	480 570,29			авансы выданные			
18	СКБ Контур, АО ПФ	8 000,00			авансы выданные			
19	Союз "Московская торгово-промышленная палата"	6 500,00			авансы выданные			
20	ТД ЕПК, ООО	47 534 477,70			авансы выданные			
21	Технопарк, ООО НПП	228 884,73			авансы выданные			
22	Торговый дом РМ Рейл, ООО	404 740 000,00			авансы выданные			
23	ТрансРесурс, ООО	51 634,82			авансы выданные			
24	ТС Мост, ООО	5 051 001,96			авансы выданные			
26	Уральские локомотивы, ООО	7 158 679 843,74			авансы выданные			
27	ФПК, АО	60 088,02			авансы выданные			
28	Хэдхантер, ООО	2 300,00			авансы выданные			
29	Центральная дирекция инфраструктуры (ЦДИ) - филиал	88 484,66			авансы выданные			

30	Центральная дирекция по ремонту пути	3 760 412,65	авансы выданные	
31	ЦЕНТРАЛЬНАЯ ПОЛИКЛИНИКА, НУЗ ОАО	6 880,00	авансы выданные	
32	Что Делать Информ, ЗАО	8 240,00	авансы выданные	
33	ЭКОДАР-ИПМ, ООО	12 291,00	авансы выданные	
34	ЭталонСервис, ООО	3 473,74	авансы выданные	
Расчеты по агентским договорам всего 11 879 569 047,81 руб., в том числе:				
35	Sustainable Dance Club B.V.	193 004,28		текущая
36	Абдуллинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	54 420 457,50		текущая
37	Алатырский механический завод, АО	-192,65		текущая
38	БЭТ, АО	2 108 670 589,23		текущая
39	Вагонреммаш, АО	744 529,13		текущая
40	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	500 566 055,90		текущая
41	ВНИИЖТ, АО	82 648 757,01		текущая
42	Вологодский ВРЗ, АО	62 164 362,24		текущая
43	ВРК-1, АО	2 149 290 823,76		текущая
44	ВРК-2, АО	1 029 892 916,05		текущая
45	ВРК-3, АО	1 087 336 512,34		текущая
46	ГаммаРесурс, ООО	520 344,95		текущая
48	Ишимский механический завод, АО	3 585 103,87		текущая
49	Калужский завод Ремпутьмаш, АО	785 352 718,09		текущая
50	Московский ЛРЗ, АО	70 974 084,19		текущая
51	Московско-Тверская ГППК, АО	1 029 200,30		текущая
52	НСЗ, АО	3 404 476,87		текущая
53	Оренбургский ПРМЗ Ремпутьмаш, ОАО	7 880 224,54		текущая
54	Пермская пригородная компания, АО	1 597 283,40		текущая
55	Пермский МРЗ Ремпутьмаш, АО	27 170 913,11		текущая
56	Петуховский ЛМЗ, АО	64 952 433,21		текущая
57	Рефервис, АО	47 678 463,44		текущая
58	РЖД, ОАО	2 628 880 541,13		текущая
59	РЖДстрой, АО	199 143 334,93		текущая
60	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	97 970 554,13		текущая
61	СЗППК, АО	15 570 742,36		текущая
62	ТВС, АО	212 551 549,13		текущая
63	ТД ЕПК, ООО	91 857,48		текущая
64	ФГК, АО	121 107 174,09		текущая
65	Экспресс Приморья, АО	1 625 666,12		
66	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	512 554 567,68		

Расчеты с покупателями и заказчиками всего 709 564 792,15 руб., в том числе:							
67	Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	561 636,82					текущая
68	Алатырский механический завод, АО	193 574,92					текущая
69	БЭТ, АО	29 718 274,55					текущая
70	Вагонреммаш, АО	20 863,90					текущая
71	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	5 835 746,16					текущая
72	Владикавказский ВРЗ им. С.М. Кирова, АО	561 885,58					текущая
73	ВНИИЖТ, АО	631 257,77					текущая
74	ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО	7 151,77					текущая
75	Вологодский ВРЗ, АО	429 258,75					текущая
76	ВРК-1, АО	36 056 553,08					текущая
77	ВРК-2, АО	18 041 349,23					текущая
78	ВРК-3, АО	13 102 101,91					текущая
79	Калужский завод Ремпутьмаш, АО	11 215 151,44					текущая
80	Красноярский ЭВРЗ, АО	11 655 736,96					текущая
81	Куйбышевская дирекция пассажирских устройств (К	2 708,10					текущая
82	Московская дирекция инфраструктуры	-27 966,00					текущая
83	Московский ЛРЗ, АО	6 362 622,83					текущая
84	Мосовско-Тверская ППК, АО	72 477,00					текущая
85	ОргСинтезРесурс, АО	105 539 568,75					текущая
86	Оренбургский ПРМЗ Ремпутьмаш, ОАО	73 379,06					текущая
87	Пермская пригородная компания, АО	23 959,25					текущая
88	Пермский МРЗ Ремпутьмаш, АО	256 223,58					текущая
89	Петуховский ЛМЗ, АО	32 803,06					текущая
90	Рефервис, АО	5 638 063,46					текущая
92	РЖД, ОАО	20 953 882,74					текущая
93	РЖДстрой, АО	2 182 610,58					текущая
94	Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19					текущая
95	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	3 504 928,05					текущая
96	СЗППК, АО	1 100 948,05					текущая
97	ТВС, АО	3 450 954,31					текущая
98	ТД ЕПК, ООО	41 807,33					текущая
99	ТрансЛом, ООО	8 314,06					текущая
100	ТрансРесурс, ООО	415 197 388,61					текущая
101	Улан-Баторская железная дорога, АО	0,01					текущая
102	ФГК, АО	1 481 538,72					текущая
103	Центральная дирекция по ремонту пути	1 523 748,78					текущая

104	Черноземье ППК, АО	980 536,97				текущая
105	ЭЗ Металлист-Ремпутьмаш, АО	17 739,00				текущая
106	Экспресс Приморья, АО	24 384,99				текущая
107	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	6 618 076,83				текущая
108	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	6 473 550,00				текущая
Расчеты по претензиям, всего 380 347,44 руб., в том числе:						
109	Технопарк, ООО НПП	24 324,00				текущая
110	УБТ-УРАЛВАГОНЗАВОД, АО	314 010,00				текущая
111	ФПК, АО	42 013,44				
Расчеты по налогам всего 31 654 867,44 руб., в том числе:						
112	6801020000 Расчет по налогу на доходы физических ли	55 072,91				текущая
113	6801030000 Расчет по налогу на доходы физических ли	531 267,20				текущая
114	6802020000 Расчеты по уплате НДС (пени)	99 096,36				текущая
115	6802800000 Расчеты по НДС (переплаченному)	10 386 576,49				текущая
116	6804000000 Налог на прибыль - начислено (общая сум	0,02				текущая
117	6804010010 Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	4 503 624,23				текущая
118	6804010020 Расчеты по налогу на прибыль - террит. бю	16 028 505,52				текущая
119	6804020020 Налог на прибыль - пени в террит. бюджет	1 262,77				текущая
120	6804030020 Налог на прибыль - штрафы в террит. бюд	192,00				текущая
121	6807010000 Расчет по транспортному налогу	49 269,00				текущая
122	6808020000 Расчет по налогу на имущество (пени)	0,94				текущая
Расчеты с внебюджетными фондами, всего 1 423 042,66 руб., в том числе:						
123	ИФНС № 1 г. Москвы	1 410 738,02				текущая
124	Отделение ПФ РФ по г. Москве и Московской области,	12 304,64				текущая
Расчеты с подотчетными лицами, всего 93 951,31 руб., в том числе:						
125	Расчеты с подотчетными лицами	93 951,31				текущая
Расчеты с персоналом по предоставленным займам, всего 10 000 000,00 руб.						
126	Расчеты с персоналом по предоставленным займам	10 000 000,00				текущая
Прочие расчеты с разными дебиторами, всего 174 460 973,15 руб., в том числе:						
127	Ассоциация профессиональной правовой помощи, ЗАО	626 276,98				текущая
128	ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00				текущая
129	ИФНС № 13 по г. Москве	6 000,00				текущая
130	ИФНС № 26 по г. Москве	1 488 257,99				текущая
131	ИФНС по Ленинскому району г. Оренбур	3 000,00				текущая
132	ИФНС по Октябрьскому району г. Новосибирска	200 000,00				текущая
133	ИФНС России по Дзержинскому району г. Перми	3 000,00				текущая

134	Кемеровская таможня		3 000,00				текущая	
135	РасонКонТранс СП (КНДР)		141 449 704,36				текущая	
136	РЖД Тур, ООО		21 887 448,19				текущая	
137	Саранский ВРЗ, ОАО		271 865,21				текущая	
138	Сбербанк России, ПАО		7 155 225,00				текущая	
139	Северо-Осетинская таможня		25 602,81				текущая	
140	Софронов А.В., Частное лицо		15 068,49				текущая	
141	Торгово-промышленная палата Российской Федерации		1 272 098,46				текущая	
142	Уссурийская таможня		750,00				текущая	
143	Расчеты по страхованию		34 325,66				текущая	
	ИТОГО дебиторская задолженность		20 445 053 233,62					

Главный бухгалтер



П.А.Шишкин

Расшифровка краткосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.06.2018 г. - строка баланса 1240

Займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1.	Саранский ВРЗ, ОАО	0,00	0,00					
2.								
Итого		0,00	0,00					

Депозиты

№ п/п	Наименование актива	Номинал депозита, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата открытия депозита	Дата закрытия депозита	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Главный бухгалтер



П.А. Шишкин

Краткосрочные заёмные средства по состоянию на 30.06.2018 г. (строка Баланса 1510)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива (обязательства)	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	Нет	0,00						
2								
3								
Итого:		0,00	0,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1	Нет	0,00						
2								
3								
Итого:		0,00	0,00					

Долгосрочные заёмные средства по состоянию на 30.06.2018 г. (строка Баланса 1410)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива	Номинал кредита (займа), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Нет	0,00						
2								
3								
Итого:		0,00	0,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1								
2								
3								
Итого:		0,00	0,00					

Главный бухгалтер



П.А. Шишкин

Расшифровка кредиторской задолженности по состоянию на 30.06.2018 г.

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадлежная, просроченная, текущая)
Кредиторская задолженность на 30.06.2018 года составляет всего : 21 836 618 817,80 руб., в том числе долгосрочная кредиторская задолженность 3 237 036 105,50руб.						
Авансы полученные 4 387 397 968,98 руб., в том числе:						
1	БЭТ, АО	3 324 061,66			авансы полученные	текущая
2	ВРК1, АО	131 452,88			авансы полученные	текущая
3	ВРК3, АО	47 421 069,70			авансы полученные	текущая
4	Желдорремаш, АО	144 696,90			авансы полученные	текущая
5	Корейская Торговая Компания ЕНХУНГ при	70 659,60			авансы полученные	текущая
6	Красноярский ЭВРЗ, АО	170 910,79			авансы полученные	текущая
7	НордМеталл, ООО	71 764,16			авансы полученные	текущая
8	ПНК, ОАО	4 467,96			авансы полученные	текущая
9	ПРОМТРЕЙД, ООО	605 847,22			авансы полученные	текущая
10	РЖД, ОАО	7 158 679 843,74			авансы полученные	текущая
11	Транслом, ООО	6 610 741,73			авансы полученные	текущая
12	ТрансРесурс, ООО	504 598,68			авансы полученные	текущая
13	УланБаторская железная дорога, АО	185 433,99			авансы полученные	текущая
14	ФГК, АО	404 740 000,00			авансы полученные	текущая
15	Черметинвест, ООО	15 028,92			авансы полученные	текущая
16	ЮжноКавказская железная дорога, ЗАО	1 753 496,55			авансы полученные	текущая
Долгосрочная кредиторская задолженность 3 237 036 105,50 руб., в том числе:						
17	РЖД, ОАО	3 237 036 105,50	20132014 гг	20202021гг	авансы полученные	долгосрочная
Поставщики и подрядчики 882 335 668,69 руб., в том числе:						
18	Авилон Автомобильная Группа, АО	377 480,69			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
19	Адванс Системс, ООО	69 648,32			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
20	Актюнпресс, ООО	4 575,00			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
21	БиТиЭм,ООО	5 108,80			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
22	ВМЗ, АО	102 770 732,12			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
23	ВПТНН, ООО	197 453,39			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
24	ГаммаРесурс, ООО	262 067,76			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
25	ГранитСаламандра, АО НПП	9 487 382,96			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая

26	Дирекция тяги – филиал ОАО "РЖД"	95 345,14	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
27	Доролит, ООО	125 958 302,93	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
28	Ермакова Е.А., ЧЛ	10 940,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
29	ЖЕФКО, ООО	10 608 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
30	Завод опытного машиностроения, ООО	30 370,01	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
31	ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "КО	22 609,40	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
32	ИВК «ИнвестКонсалт», ООО	218 435,03	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
33	Интернетагентство Артус, ООО	33 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
34	КомплексТранс, ООО	37 302,10	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
35	ЛисКурьер, ООО	28 360,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
36	МегаФон, ПАО	21 930,42	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
37	Московская ДМТО	78 836,41	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
38	МТС, ПАО	123 982,23	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
39	НИИАС, АО	41 340,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
40	ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО	66 137,08	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
41	ПРЕДРЕЙС.РУ, ООО	19 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
42	Рефсервис, АО	0,70	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
43	РЖД Логистика, АО	324 840,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
44	РЖД, ОАО	157 927 644,25	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
45	Росжелдорснаб ОАО РЖД	40 250 283,79	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
46	РУСЬХИ ВЕК ЧОП ООО	138 300,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
47	СофтЛайн Трейд, АО	1 130 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
48	СТАТУС, АО	2 100,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
49	СтройСервисГрупп, ООО	75 448,06	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
50	ТБЦКлиент, ООО	38 912,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
51	ТехПромМаш, ООО	1 291 834,85	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
52	Транскомплект, ООО г.СанктПетербург	182 490,40	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
53	ТрансЛом, ООО	15 960 205,61	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
54	ТрансРесурс, ООО	4 740 300,68	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
55	ТрансСпецСервис, ООО	80 893,40	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
56	ТрансТелеКом, АО Компания	131 835,92	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
57	Фактор Техносмарт, ООО	19 668,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
58	ФГК, АО	404 288 607,86	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
59	Форензик Лаб., ООО	88 000,00	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
60	ФРЕЙТ ЛИНК, АО	31 134,42	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
61	Центральная дирекция по ремонту пути	4 744 853,32	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
62	Центральная станция связи филиал ОАО *	6 173,12	расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая

63	ЧДК, ООО	273 511,52			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
64	ЭКОДАРИПМ, ООО	10 291,00			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
65	ЮНИОН ЛОГИСТИК – СЕРВИС, ООО	30 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчи	текущая
Задолженность перед персоналом организации 8 519 976,54 руб.						
66	Задолженность перед персоналом органи	8 519 976,54				текущая
Задолженность перед гос. внебюджет. Фондами 8 944 204,83 руб., в том числе:						
67	Расчеты с пенсионным фондомстраховая	-78 289,36				текущая
68	Расчеты с пенсионным фондомстраховая	0,01				текущая
69	Доп. Взносы на страховую часть пенсии	0,04				текущая
70	Расчеты с пенсионным фондомстраховая	6 871 488,86				текущая
71	Расчеты по ОМС с ФОМС	2 071 153,20				текущая
72	Расчеты по соц.страх от несч.случая	79 852,18				текущая
Задолженность по налогам и сборам 39 153 071,05 руб., в том числе:						
73	Расчет по налогу на доходы физических лиц	2 084 630,45				текущая
74	Расчеты по уплате НДС (текущий)	20 435 315,86				текущая
75	Аванс по налогу на прибыль ФБ	2 551 299,59				текущая
76	Аванс по налогу на прибыль террит. бюдж	14 015 037,95				текущая
77	Расчет по налогу на имущество	66 787,20				текущая
Прочие кредиторы 13 273 231 822,30 руб., в том числе:						
78	ЗРДГАРАНТ, ООО	196 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
79	МИЧУРИНСКРЕМСТРОЙ, ООО	99 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
80	ПКФ РАНЕС", ООО	20 926,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
81	ПНКурал, ООО	27 180 652,81			расчеты с прочими кредиторами	текущая
82	ЧЕЛЯБКРАНСБЫТ, ЗАО	400 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
83	АВТОДОРМОТОРС, ООО	8 849 999,99			расчеты с прочими кредиторами	текущая
84	АЛТЕКИНДУСТРИЯ, ООО	32 551 241,64			расчеты с прочими кредиторами	текущая
85	АНДИ Групп, ООО ПК	2 577 828,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
86	БИОМ, ЗАО НПО	100 950 095,16			расчеты с прочими кредиторами	текущая
87	БЛАГОСОСТОЯНИЕ, НО НПФ	180,04			расчеты с прочими кредиторами	текущая
88	БМК, АО	185 312 585,38			расчеты с прочими кредиторами	текущая
89	Вагонинвест, ООО	16 410 265,01			расчеты с прочими кредиторами	текущая
90	ВЕГА, ООО	5 244 612,90			расчеты с прочими кредиторами	текущая
91	ВЕНТА, ООО	3 951 619,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
92	Вербус, ООО	1 282 211,60			расчеты с прочими кредиторами	текущая
93	ВестТер СПб, ООО	5 825 710,90			расчеты с прочими кредиторами	текущая
94	ВЕСТТЕР, ООО	16 076 547,38			расчеты с прочими кредиторами	текущая
95	ВМЗ, АО	2 451 038 633,09			расчеты с прочими кредиторами	текущая

96	ВолгаЛайн, ООО	147 168,42			расчеты с прочими кредиторами	текущая
97	ВПТНН, ООО	41 322 164,97			расчеты с прочими кредиторами	текущая
98	ГазЭнерго, ООО	39 361 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
99	ГаммаРесурс, ООО	737 074 149,54			расчеты с прочими кредиторами	текущая
100	ГК "ЮЭНЕРГО", ООО	1 650 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
101	ДЕЛОЙТ И ТУШ СНГ	368 745,76			расчеты с прочими кредиторами	текущая
102	ДЕНВЕР, ООО	1 650 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
103	ДизельСервис, ООО	93 303 948,31			расчеты с прочими кредиторами	текущая
104	ДМ Групп, ООО	33 545 120,24			расчеты с прочими кредиторами	текущая
105	ЕвразХолдинг, ООО ТК	170 539 273,26			расчеты с прочими кредиторами	текущая
106	ЖЕЛТРАНСАВТОМАТИКА, ООО	3 016 640,31			расчеты с прочими кредиторами	текущая
107	ЖЕФКО, ООО	53 342,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
108	Завод опытного машиностроения, ООО	41 915 999,43			расчеты с прочими кредиторами	текущая
109	ИВК «ИнвестКонсалт», ООО	65 650 368,54			расчеты с прочими кредиторами	текущая
110	ИНМАН, АО	-1 942 900,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
111	ИСКАНДЕР ГК, АО	66 379 947,91			расчеты с прочими кредиторами	текущая
112	Калужский завод Ремпульмаш, АО	520 344,95			расчеты с прочими кредиторами	текущая
113	КАМССервис, ООО	2 988 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
114	Кировский ОУФССП по С.Петербургу	348 800,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
115	Компания Кассида Евразия, ООО	3 802 599,94			расчеты с прочими кредиторами	текущая
116	КомплексТранс, ООО	98 487 722,64			расчеты с прочими кредиторами	текущая
117	КСОП, АО	76 995 748,80			расчеты с прочими кредиторами	текущая
118	ЛЕГУС, ООО	2 300 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
119	Маневр, ООО	235 854,86			расчеты с прочими кредиторами	текущая
120	Материалы Контактной Сети, ООО	13 466 836,52			расчеты с прочими кредиторами	текущая
121	МАШСТАЛЬ НПО, ООО	100 962 546,47			расчеты с прочими кредиторами	текущая
122	Механизованная колонна № 20, ООО	190 709 080,84			расчеты с прочими кредиторами	текущая
123	ММКМЕТИЗ, ОАО	78 159 342,36			расчеты с прочими кредиторами	текущая
124	МС АЛЬЯНС, ООО	5 759 304,54			расчеты с прочими кредиторами	текущая
125	Мценский литейный завод, ОАО	77 518 877,82			расчеты с прочими кредиторами	текущая
126	НБК ТРЕЙД, ООО	1 597 283,40			расчеты с прочими кредиторами	текущая
127	НПК ЭНЕРГОСЕРВИСРЕЗЕРВ, ООО	2 952 161,58			расчеты с прочими кредиторами	текущая
128	НПО КВАНТ, ООО	49 296 110,08			расчеты с прочими кредиторами	текущая
129	НТЦ Технологии Ремонта, ООО	562 577 466,04			расчеты с прочими кредиторами	текущая
130	ООО "МЕДКОРПМТ" ООО "МЕДКОРПМТ"	4 090 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
131	Перспектива, ООО	26 994 978,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
132	Петуховский ЛМЗ, АО	3 156 380,82			расчеты с прочими кредиторами	текущая

133	Полиграфзащита СПб, ООО	2 981 825,55			расчеты с прочими кредиторами	текущая
134	Полимер, ООО	981 403,17			расчеты с прочими кредиторами	текущая
135	ПОЛИМЕРМАШ95, ООО	17 064 576,96			расчеты с прочими кредиторами	текущая
136	ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРСАУДИТ, АО	368 745,76			расчеты с прочими кредиторами	текущая
137	ПрестижКлининг, ООО	225 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
138	Промтехника, ООО	842 404,48			расчеты с прочими кредиторами	текущая
139	ПСК, ООО	3 431 186,99			расчеты с прочими кредиторами	текущая
140	РЖД, ОАО	873 045 482,81			расчеты с прочими кредиторами	текущая
141	Рослокомотив, ЗАО	1 290 311 529,46			расчеты с прочими кредиторами	текущая
142	РОСТОК, ООО	42 814 623,26			расчеты с прочими кредиторами	текущая
143	РПК Реммаш, ООО	5 413 201,06			расчеты с прочими кредиторами	текущая
144	РС Комплект, АО	60 438 857,80			расчеты с прочими кредиторами	текущая
145	РУСТЕХ, ООО	892 974,62			расчеты с прочими кредиторами	текущая
146	РэйлТех, ООО	13 645 769,48			расчеты с прочими кредиторами	текущая
147	СГУПС, ФГБОУ ВО	6 576 327,80			расчеты с прочими кредиторами	текущая
148	Северстальметиз, ОАО	246 533 019,73			расчеты с прочими кредиторами	текущая
149	СибТрансМаш, ООО	134 028 198,73			расчеты с прочими кредиторами	текущая
150	СКБ 01, ООО	406 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
151	СотекКомЦентр, ООО	1 359 455,98			расчеты с прочими кредиторами	текущая
152	СПК, ООО	150 868 346,41			расчеты с прочими кредиторами	текущая
153	СТАНКОРЕММАШСЕРВИС, ООО	300 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
154	Стормюв, ООО	4 090 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
155	Сфера М, ООО	4 090 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
156	ТБЦКлиент, ООО	30 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
157	ТД "Авантаж", ООО	15 285 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
158	ТД ЕПК, ООО	203 886 582,75			расчеты с прочими кредиторами	текущая
159	ТД ИСКРА, ООО	134 159,94			расчеты с прочими кредиторами	текущая
160	ТД СТМ, ООО	0,03			расчеты с прочими кредиторами	текущая
161	ТЕХДОРСНАБ, ООО	5 534 299,64			расчеты с прочими кредиторами	текущая
162	Технокон М Лтд, ООО фирма	7 528 967,52			расчеты с прочими кредиторами	текущая
163	ТЕХНОЛОГИЯ ПКФ, ООО	45 383 714,51			расчеты с прочими кредиторами	текущая
164	ТехПромМаш, ООО	145 978 728,57			расчеты с прочими кредиторами	текущая
165	ТМЗ им. В.В.Воровского, ОАО	0,01			расчеты с прочими кредиторами	текущая
166	ТопСервис, ООО	24 012 834,64			расчеты с прочими кредиторами	текущая
167	Торговый дом ТМХ, АО	498 066,40			расчеты с прочими кредиторами	текущая
168	Транскомплект, ООО г.СанктПетербург	44 219 763,17			расчеты с прочими кредиторами	текущая
169	Транскомплектавтоматика, ООО	1 701 345,58			расчеты с прочими кредиторами	текущая

170	ТрансмашК, ЗАО	1 479 818,64	расчеты с прочими кредиторами	текущая
171	ТрансМет, ООО	201 945 809,46	расчеты с прочими кредиторами	текущая
172	Транспортный комплекс, ООО	7 380 166,04	расчеты с прочими кредиторами	текущая
173	ТрансРесурс, ООО	2 330 880 128,30	расчеты с прочими кредиторами	текущая
174	ТрансСпецСервис, ООО	56 600 728,56	расчеты с прочими кредиторами	текущая
175	ТРАНСТЕРРА, ООО	3 780 000,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
176	ТС Мост, ООО	8 719 202,27	расчеты с прочими кредиторами	текущая
177	УГЛЕПЛАСТИК, ООО	1 752 231,52	расчеты с прочими кредиторами	текущая
178	Умные машины, ООО	2 038 179,78	расчеты с прочими кредиторами	текущая
179	Уральские локомотивы, ООО	1 338 381 289,37	расчеты с прочими кредиторами	текущая
180	УСЖД, ООО	13 394 058,90	расчеты с прочими кредиторами	текущая
181	Флагман, ООО	8 833 475,28	расчеты с прочими кредиторами	текущая
182	Фоссло Банунд Феркерстехник, ООО	91 883,40	расчеты с прочими кредиторами	текущая
183	ФПК, АО	430 908,59	расчеты с прочими кредиторами	текущая
184	Химпромсервис, ООО	2 531 303,21	расчеты с прочими кредиторами	текущая
185	Холдинг АРС, ООО	30 887 875,91	расчеты с прочими кредиторами	текущая
186	ЦентрЦемент, ООО	197 126 503,57	расчеты с прочими кредиторами	текущая
187	Циркон Сервис, ООО НПП	20 650 136,46	расчеты с прочими кредиторами	текущая
188	Частное лицо	235 097,30	расчеты с прочими кредиторами	текущая
189	ЭкоЛесПром, ООО	234 911 716,57	расчеты с прочими кредиторами	текущая
190	Элком, ООО	47 000,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
191	Энергокомплекс, ООО	610 000,00	расчеты с прочими кредиторами	текущая
192	Эрнст энд Янг, ООО	368 745,76	расчеты с прочими кредиторами	текущая
193	Юпитер, ООО	38 704,70	расчеты с прочими кредиторами	текущая
194	Расчеты по исполнительным документам	291 948,65	расчеты с прочими кредиторами	текущая
	ИТОГО кредиторская задолженность	18 599 582 712,39		

Главный бухгалтер



П.А.Шишкин

АО Торговый Дом РЖД		Альбом бюджетных форм на 2018-2020 годы (ГБДР)										
№ пп	Наименование бюджетного показателя	Ед изм	Ожидаемый факт 2017 года		Планы на 2018 год	+/- плана год к факту прошлого года	% плана год к факту прошлого года	Планы на 2019 год	% плана на 2019 год к плану 2018	Планы на 2020 год	% плана на 2020 год к плану 2019	% плана на 2020 год к факту 2017
			040	050								
010	020	030	040	050	100	110	120	130	140	150	160	
кп4	СВОДНЫЙ БЮДЖЕТ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ	млн руб	4 075,998	2 836,831	-1 239,167	69,60%	1 163,696	41,02%	1 283,950	110,33%	31,50%	
кп4.1	Доходы по прочим видам деятельности	млн руб	182,179	209,068	26,889	114,76%	154,562	73,93%	154,562	100,00%	84,84%	
кп4.1.001	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	875,006	995,669	120,663	113,79%	608,755	61,14%	546,184	89,72%	62,42%	
кп4.1.002	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	3 018,813	1 632,094	-1 386,719	54,06%	400,379	24,53%	583,203	145,66%	19,22%	
кп4.1.003	в т.ч. по реализации прочим контрагентам	млн руб	4 075,998	2 836,831	-1 239,167	69,60%	1 163,696	41,02%	1 283,950	110,33%	31,50%	
кп4.1.004	прочие виды деятельности	млн руб	672,200	849,708	177,508	126,41%	692,000	81,44%	700,587	101,24%	104,23%	
кп4.1.05.24	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	млн руб	159,160	197,161	38,002	123,88%	141,851	71,95%	141,851	100,00%	89,12%	
кп4.1.05.24.1	подвижной состав	млн руб	143,526	196,355	52,829	136,81%	141,851	72,24%	141,851	100,00%	98,83%	
кп4.1.05.24.1.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	15,634	0,806	-14,828	5,16%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.24.1.2	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	2,148	43,066	40,918	2004,74%	45,329	105,25%	47,391	104,55%	2206,07%	
кп4.1.05.24.1.3	МТР (включая экспорт и импорт)	млн руб	504,401	601,598	97,196	119,27%	499,399	83,01%	507,188	101,56%	100,55%	
кп4.1.05.24.1.4	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	464,107	588,123	124,016	126,72%	300,000	51,01%	307,521	102,51%	66,26%	
кп4.1.05.24.6	прочие	млн руб	6,491	7,883	1,393	121,45%	5,421	68,76%	4,158	76,70%	64,05%	
кп4.1.05.33	услуги по разделке ПС и разборке РШР	млн руб	13,853	0,000	-13,853	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.33.01.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	12,166	0,000	-12,166	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.33.01.2	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	1,686	0,000	-1,686	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.33.1	разделка подвижного состава	млн руб	12,058	0,000	-12,058	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.33.1.2	пассажирские вагоны	млн руб	1,686	0,000	-1,686	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.33.1.3	товарный состав	млн руб	10,372	0,000	-10,372	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.33.3	прочие	млн руб	1,794	0,000	-1,794	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.99	прочие услуги	млн руб	0,097	0,000	-0,097	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.60	реализация товаров (перепродажа)	млн руб	3 389,849	1 987,122	-1 402,726	58,62%	471,697	23,74%	583,362	123,67%	17,21%	
кп4.1.05.60.2	материалы верхнего строения пути	млн руб	247,625	0,000	-247,625	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.60.2.8	прочие МВСП	млн руб	247,625	0,000	-247,625	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.60.3	зап. части	млн руб	299,281	265,135	-34,146	88,59%	124,977	47,14%	54,086	43,28%	18,07%	
кп4.1.05.60.3.01.1	в т.ч. ОАО "РЖД"	млн руб	15,421	0,000	-15,421	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.1.05.60.3.2	бу	млн руб	6,613	84,746	24,133	139,82%	42,373	50,00%	42,373	100,00%	69,91%	
кп4.1.05.60.4	пожарное оборудование	млн руб	238,669	180,389	-58,279	75,58%	82,604	45,79%	11,713	14,18%	4,91%	
кп4.1.05.60.4.1	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	62,713	52,480	-10,233	83,68%	52,480	100,00%	52,480	100,00%	83,68%	
кп4.1.05.60.9	Крупногабаритные металлоконструкции	млн руб	35,541	35,542	0,001	100,00%	35,541	100,00%	35,541	100,00%	100,00%	
кп4.1.05.60.9.1	МТР	млн руб	2 326,541	1 500,000	-826,541	64,47%	123,250	8,22%	304,250	246,86%	13,08%	
кп4.1.05.60.9.2	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	240,715	169,508	-71,207	70,42%	170,990	100,87%	172,546	100,91%	71,68%	
кп4.1.05.60.9.9	прочие товары	млн руб	52,040	139,860	87,821	268,76%	139,860	100,00%	139,860	100,00%	268,76%	
кп4.2	Расходы по основной деятельности	млн руб	2 12,974	0,000	-212,974	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.1	Расходы по элементам затрат	млн руб	3 946,963	2 550,407	-1 396,556	64,62%	1 084,357	42,52%	1 195,181	110,22%	30,28%	
кп4.2.1.1	Затраты на оплату труда	млн руб	396,041	381,412	-14,629	96,31%	380,472	99,75%	382,349	100,49%	96,54%	
кп4.2.1.2	Отчисления на социальные нужды	млн руб	86,769	85,270	-1,498	98,27%	84,966	99,64%	85,437	100,55%	98,47%	
кп4.2.1.3	Материалы	млн руб	7,512	4,739	-2,773	63,09%	4,406	92,97%	4,406	100,00%	58,66%	
кп4.2.1.4	Топливо	млн руб	0,802	0,864	0,062	107,72%	0,864	100,00%	0,864	100,00%	107,72%	
кп4.2.1.6	Прочие материальные затраты	млн руб	21,924	10,507	-11,418	47,92%	11,070	105,36%	11,245	101,58%	51,29%	
кп4.2.1.7	Амортизация	млн руб	36,368	19,010	-17,358	52,27%	10,458	55,01%	7,891	75,46%	21,70%	
кп4.2.1.8	Прочие затраты	млн руб	202,877	134,888	-67,988	66,49%	134,928	100,03%	139,321	103,26%	68,67%	
кп4.2.1.9	Товары	млн руб	3 194,671	1 913,717	-1 280,954	59,90%	457,193	23,89%	563,668	123,29%	17,64%	
кп4.2.2	Расходы по видам деятельности	млн руб	3 946,963	2 550,407	-1 396,556	64,62%	1 084,357	42,52%	1 195,181	110,22%	30,28%	
кп4.2.2.1	Расходы по прочим видам деятельности	млн руб	3 406,853	2 100,392	-1 306,462	61,65%	644,668	30,69%	752,093	116,66%	22,08%	
кп4.2.2.01.0	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	71,609	45,931	-25,678	64,14%	41,874	91,77%	41,570	99,27%	58,05%	
кп4.2.2.01.1	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	515,875	487,196	-28,679	94,44%	346,792	71,18%	279,576	80,62%	54,19%	
кп4.2.2.01.2	в т.ч. по реализации прочим контрагентам	млн руб	2 819,370	1 567,265	-1 252,105	55,59%	256,003	16,33%	430,947	168,34%	15,29%	
кп4.2.2.1.1	себестоимость произведенных работ, услуг, продукции	млн руб	212,182	186,675	-25,507	87,98%	187,475	100,43%	188,425	100,51%	88,80%	
кп4.2.2.1.2	реализация товаров	млн руб	3 194,671	1 913,717	-1 280,954	59,90%	457,193	23,89%	563,668	123,29%	17,64%	
кп4.2.2.2	прочие виды деятельности	млн руб	3 406,853	2 100,392	-1 306,462	61,65%	644,668	30,69%	752,093	116,66%	22,08%	
кп4.2.2.2.24	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	млн руб	198,877	186,675	-12,162	93,88%	187,475	100,43%	188,425	100,51%	94,76%	
кп4.2.2.2.24.1	подвижной состав	млн руб	47,080	43,315	-3,765	92,00%	38,430	88,27%	38,151	99,27%	81,04%	
кп4.2.2.2.24.1.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	42,455	43,138	0,683	101,61%	38,430	89,09%	38,151	99,27%	89,86%	
кп4.2.2.2.24.1.2	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	4,624	0,177	-4,447	3,83%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.24.2	материалы верхнего строения пути	млн руб	0,635	9,461	8,826	1488,93%	12,280	129,80%	12,746	103,79%	2005,85%	
кп4.2.2.2.24.3	МТР (включая экспорт и импорт)	млн руб	149,202	132,167	-17,036	88,58%	135,296	102,37%	136,410	100,82%	91,43%	
кп4.2.2.2.24.3.1	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	137,283	129,206	-8,077	94,12%	81,275	62,90%	82,709	101,76%	60,25%	
кп4.2.2.2.24.6	прочие	млн руб	1,920	1,732	-0,188	90,20%	1,469	84,79%	1,118	76,14%	58,24%	
кп4.2.2.2.533	услуги по разделке ПС и разборке РШР	млн руб	13,248	0,000	-13,248	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.533.01.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	11,645	0,000	-11,645	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.533.01.2	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	1,603	0,000	-1,603	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.533.1	разделка подвижного состава	млн руб	11,473	0,000	-11,473	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.533.1.2	пассажирские вагоны	млн руб	1,603	0,000	-1,603	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.533.1.3	товарный состав	млн руб	9,870	0,000	-9,870	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.533.3	прочие	млн руб	1,776	0,000	-1,776	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.599	прочие услуги	млн руб	0,097	0,000	-0,097	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.560	реализация товаров (перепродажа)	млн руб	3 194,671	1 913,717	-1 280,954	59,90%	457,193	23,89%	563,668	123,29%	17,64%	
кп4.2.2.2.560.2	материалы верхнего строения пути	млн руб	193,963	0,000	-193,963	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.560.2.8	прочие МВСП	млн руб	193,963	0,000	-193,963	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.560.3	зап. части	млн руб	291,027	257,777	-33,250	88,57%	121,526	47,14%	52,762	43,42%	18,13%	
кп4.2.2.2.560.3.01.1	в т.ч. ОАО "РЖД"	млн руб	14,660	0,000	-14,660	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%	
кп4.2.2.2.560.3.1	новые	млн руб	58,202	82,800	24,598	142,26%	41,400	50,00%	41,400	100,00%	71,13%	
кп4.2.2.2.560.3.2	бу	млн руб	232,826	174,977	-57,848	75,15%	80,126	45,79%	11,362	14,18%	4,88%	
кп4.2.2.2.560.4	пожарное оборудование	млн руб	59,726	49,981	-9,746	83,68%	49,981	100,00%	49,981	100,00%	83,68%	
кп4.2.2.2.560.4.1	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	33,849	33,850	0,001	100,00%	33,849	100,00%	33,849	100,00%	100,00%	
кп4.2.2.2.560.8	Крупногабаритные металлоконструкции	млн руб	2 240,338	1 4								

614.2.01.1	управленческие расходы (26 счет)	млн руб	455,403	419,040	-36,363	92,02%	408,348	97,45%	408,139	99,95%	89,62%
614.2.01.2	расходы на продажу (44 счет)	млн руб	84,707	30,975	-53,731	36,57%	31,343	101,19%	34,949	111,50%	41,26%
614.2.04	Расходы итого	млн руб	3 946,963	2 850,407	-1 396,556	64,62%	1 084,357	42,52%	1 195,181	110,22%	30,28%
614.3.01	Финансовый результат не прочим видам деятельности	млн руб	669,148	736,439	67,294	110,06%	519,028	70,48%	531,857	102,47%	79,48%
614.3.01.0.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	110,570	163,137	52,567	147,54%	112,689	69,08%	112,992	100,27%	102,19%
614.3.01.0.2	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	359,131	508,473	149,341	141,58%	261,963	51,52%	266,607	101,77%	74,24%
614.3.01.0.3	в т.ч. по реализации прочим контрагентам	млн руб	199,443	64,829	-134,614	32,50%	144,377	222,70%	152,257	105,46%	76,34%
614.3.01.0.4	прочие виды деятельности	млн руб	669,148	736,439	67,294	110,06%	519,028	70,48%	531,857	102,47%	79,48%
614.3.01.2.1	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	млн руб	473,363	663,033	189,671	140,07%	504,525	76,09%	512,162	101,51%	108,20%
614.3.01.2.1.1	подвижной состав	млн руб	112,080	153,846	41,766	137,26%	103,421	67,22%	103,699	100,27%	92,52%
614.3.01.2.1.1.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	101,071	153,217	52,147	151,59%	103,421	67,50%	103,699	100,27%	102,60%
614.3.01.2.1.2	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	11,009	0,629	-10,380	5,71%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.2.2	материалы верхнего строения пути	млн руб	1,513	33,605	32,092	2221,41%	33,049	98,35%	34,645	104,83%	2290,18%
614.3.01.2.2.3	МТР (включая экспорт и импорт)	млн руб	355,199	469,431	114,232	132,16%	364,103	77,56%	370,778	101,83%	104,39%
614.3.01.2.2.3.1	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	326,824	458,917	132,092	140,42%	218,725	47,66%	224,812	102,78%	68,79%
614.3.01.2.2.6	прочие	млн руб	4,571	6,151	1,581	134,58%	3,952	64,25%	3,039	76,91%	66,50%
614.3.01.5.33	услуги по разделке ПС и разборке РШР	млн руб	0,604	0,000	-0,604	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.31.0.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	0,521	0,000	-0,521	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.31.0.2	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	0,084	0,000	-0,084	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.31.1	разделка подвижного состава	млн руб	0,586	0,000	-0,586	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.31.2	пассажирские вагоны	млн руб	0,084	0,000	-0,084	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.31.3	тяговый состав	млн руб	0,502	0,000	-0,502	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.33.3	прочие	млн руб	0,019	0,000	-0,019	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.60	реализация товаров (перепродажа)	млн руб	195,178	73,406	-121,772	37,61%	14,503	19,76%	19,695	135,79%	10,09%
614.3.01.5.60.2	материалы верхнего строения пути	млн руб	53,662	0,000	-53,662	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.60.2.4	прочие МВСП	млн руб	53,662	0,000	-53,662	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.60.3	зап. части	млн руб	8,254	7,357	-0,896	89,14%	3,451	46,90%	1,324	38,73%	16,04%
614.3.01.5.60.3.0.1	в т.ч. ОАО "РЖД"	млн руб	0,762	0,000	-0,762	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.3.01.5.60.3.1	новые	млн руб	2,411	1,946	-0,465	80,71%	0,973	50,00%	0,973	100,00%	40,35%
614.3.01.5.60.3.2	бу	млн руб	5,843	5,412	-0,431	92,62%	2,478	45,79%	0,351	14,18%	6,01%
614.3.01.5.60.4	пожарное оборудование	млн руб	2,986	2,499	-0,487	83,68%	2,499	100,00%	2,499	100,00%	83,68%
614.3.01.5.60.4.1	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	1,692	1,692	-0,001	99,96%	1,692	100,04%	1,692	100,00%	100,00%
614.3.01.5.60.8	Крупногабаритные металлоконструкции	млн руб	86,203	60,000	-26,203	69,60%	4,930	8,23%	12,170	246,86%	14,12%
614.3.01.5.60.9	МТР	млн руб	9,849	3,549	-6,300	36,04%	3,623	102,09%	3,701	102,15%	37,58%
614.3.01.5.60.9.1	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	3,592	2,067	-1,525	57,54%	2,067	100,00%	2,067	100,00%	57,54%
614.3.01.5.60.9.9	прочие товары	млн руб	34,224	0,000	-34,224	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.4.01	Рентабельность не прочим видам деятельности	%	16,42%	25,96%	9,54%	158,13%	44,60%	171,81%	41,42%	92,87%	252,33%
614.4.01.0.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	%	60,69%	78,03%	17,34%	128,57%	72,91%	93,44%	73,10%	100,27%	120,45%
614.4.01.0.2	в т.ч. по реализации ДЗО	%	41,04%	51,07%	10,03%	124,43%	43,03%	84,26%	48,81%	113,43%	118,93%
614.4.01.0.3	в т.ч. по реализации прочим контрагентам	%	6,61%	3,97%	-2,63%	60,12%	36,06%	907,82%	26,11%	72,40%	395,16%
614.4.01.0.4	прочие виды деятельности	%	16,42%	25,96%	9,54%	158,13%	44,60%	171,81%	41,42%	92,87%	252,33%
614.4.01.5.21	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	%	70,42%	78,03%	7,61%	110,81%	72,91%	93,44%	73,10%	100,27%	103,81%
614.4.01.5.21.1	подвижной состав	%	70,42%	78,03%	7,61%	110,81%	72,91%	93,44%	73,10%	100,27%	103,81%
614.4.01.5.21.1.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	%	70,42%	78,03%	7,61%	110,81%	72,91%	93,44%	73,10%	100,27%	103,81%
614.4.01.5.21.2	в т.ч. по реализации ДЗО	%	70,42%	78,03%	7,61%	110,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.21.2.2	материалы верхнего строения пути	%	70,42%	78,03%	7,61%	110,81%	72,91%	93,44%	73,10%	100,27%	103,81%
614.4.01.5.21.2.3	МТР (включая экспорт и импорт)	%	70,42%	78,03%	7,61%	110,81%	72,91%	93,44%	73,10%	100,27%	103,81%
614.4.01.5.21.3	в т.ч. по реализации ДЗО	%	70,42%	78,03%	7,61%	110,81%	72,91%	93,44%	73,10%	100,27%	103,81%
614.4.01.5.21.6	прочие	%	70,42%	78,03%	7,61%	110,81%	72,91%	93,44%	73,10%	100,27%	103,81%
614.4.01.5.33	услуги по разделке ПС и разборке РШР	%	4,36%	0,00%	-4,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.31.0.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	%	4,28%	0,00%	-4,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.31.0.2	в т.ч. по реализации ДЗО	%	4,95%	0,00%	-4,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.31.1	разделка подвижного состава	%	4,86%	0,00%	-4,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.31.2	пассажирские вагоны	%	4,95%	0,00%	-4,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.31.3	тяговый состав	%	4,84%	0,00%	-4,84%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.33.3	прочие	%	1,05%	0,00%	-1,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.60	реализация товаров (перепродажа)	%	5,76%	3,69%	-2,06%	64,16%	3,07%	83,23%	3,38%	109,80%	58,64%
614.4.01.5.60.2	материалы верхнего строения пути	%	21,67%	0,00%	-21,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.60.2.4	прочие МВСП	%	21,67%	0,00%	-21,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.60.3	зап. части	%	2,76%	2,77%	0,02%	100,62%	2,76%	99,51%	2,45%	88,67%	88,78%
614.4.01.5.60.3.0.1	в т.ч. ОАО "РЖД"	%	4,94%	0,00%	-4,94%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.01.5.60.3.1	новые	%	3,98%	2,30%	-1,68%	57,72%	2,30%	100,00%	2,30%	100,00%	57,72%
614.4.01.5.60.3.2	бу	%	2,45%	3,00%	0,55%	122,54%	3,00%	100,00%	3,00%	100,00%	122,54%
614.4.01.5.60.4	пожарное оборудование	%	4,76%	4,76%	0,00%	100,00%	4,76%	100,00%	4,76%	100,00%	100,00%
614.4.01.5.60.4.1	в т.ч. по реализации ДЗО	%	4,76%	4,76%	0,00%	99,95%	4,76%	100,05%	4,76%	100,00%	100,00%
614.4.01.5.60.8	Крупногабаритные металлоконструкции	%	3,71%	4,00%	0,29%	107,96%	4,00%	100,00%	4,00%	100,00%	107,96%
614.4.01.5.60.9	МТР	%	4,09%	2,09%	-2,00%	51,18%	2,12%	101,20%	2,15%	101,23%	52,43%
614.4.01.5.60.9.1	в т.ч. по реализации ДЗО	%	6,90%	1,48%	-5,43%	21,41%	1,48%	100,00%	1,48%	100,00%	21,41%
614.4.01.5.60.9.9	прочие товары	%	16,07%	0,00%	-16,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
614.4.02	ПРИБЫЛЬ ОТ ПРОДАЖ	млн руб	129,035	286,424	157,389	221,97%	79,339	27,70%	88,768	111,88%	68,79%
614.4.02.0	финансовый результат с учетом субсидий из ФБ	млн руб	129,035	286,424	157,389	221,97%	79,339	27,70%	88,768	111,88%	68,79%
614.4.02.0.1	в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	млн руб	22,479	63,450	40,970	282,26%	17,226	27,15%	18,859	109,48%	83,89%
614.4.02.0.2	в т.ч. по реализации ДЗО	млн руб	69,253	197,761	128,508	285,36%	40,044	20,25%	44,498	111,12%	64,25%
614.4.02.0.3	в т.ч. по реализации прочим контрагентам	млн руб	37,302	25,213	-12,089	67,59%	22,070	87,53%	25,412	115,15%	68,12%
614.4.5	Прочие доходы	млн руб	522,605	91,123	-431,481	17,44%	77,623	85,18%	77,623	100,00%	14,85%
614.4.5.1	Проценты к получению	млн руб	141,258	90,000	-51,258	63,71%	76,500	85,00%	76,500	100,00%	54,16%
614.4.5.1	Доходы от продажи активов	млн руб	0,159	0,000	-0,159	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.5.3.2	продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов, дебиторской задолженности за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений	млн руб	0,039	0,000	-0,039	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.5.3.5	реализация запасов	млн руб	0,120	0,000	-0,120	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.5.6	Изменения в резервах	млн руб	93,677	0,000	-93,677	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.5.7	Курсовые разницы	млн руб	1,042	0,000	-1,042	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
614.5.9	Иные доходы	млн руб	286,468	1,123	-285,345	0,39%	1,123	100,00%	1,123	100,00%	0,39%
614.5.9.1	суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	млн руб	0,989	0,000	-0,989	0,00%	0,				

П14.5.9.3	штрафы, пенн. неустойки	млн руб	0,689	0,000	-0,689	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
П14.5.9.4	прочие	млн руб	1,402	1,123	-0,279	80,11%	1,123	100,00%	1,123	100,00%	80,11%
БН 4.6	Прочие расходы	млн руб	536,129	194,162	-341,967	36,22%	102,237	52,66%	123,288	120,59%	23,00%
П14.6.1	Затраты по обслуживанию долга, банковское обслуживание	млн руб	143,360	183,058	39,698	127,69%	91,575	50,03%	112,630	122,99%	78,56%
П14.6.1.1	проценты к уплате	млн руб	142,360	183,058	40,698	128,59%	90,575	49,48%	110,630	122,14%	77,71%
П14.6.1.4	дополнительные затраты, произведенные в связи с получением займов и кредитов, выпуском и размещением заемных обязательств	млн руб	1,000	0,000	-1,000	0,00%	1,000	0,00%	2,000	200,00%	200,00%
П14.6.2	Расходы от продажи активов	млн руб	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
П14.6.2.4	реализация запасов	млн руб	0,000	0,000	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
П14.6.3	Социальные расходы	млн руб	0,300	0,300	0,000	100,00%	0,314	104,70%	0,320	101,80%	106,58%
П14.6.3.3	иные расходы, связанные с осуществлением социальной политики	млн руб	0,300	0,300	0,000	100,00%	0,314	104,70%	0,320	101,80%	106,58%
П14.6.5	Изменение в резервах	млн руб	98,295	0,000	-98,295	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
П14.6.6	Курсовые разницы	млн руб	2,715	0,000	-2,715	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
П14.6.8	Иные расходы	млн руб	291,459	10,804	-280,654	3,71%	10,348	95,78%	10,338	99,91%	3,55%
П14.6.8.1	прибыли и убытки прошлых лет	млн руб	274,639	0,000	-274,639	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
П14.6.8.2	выбытие основных средств и иных активов	млн руб	5,052	0,000	-5,052	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
П14.6.8.3	судебные издержки	млн руб	0,323	0,600	0,277	185,61%	0,200	33,33%	0,200	100,00%	61,87%
П14.6.8.9	прочие	млн руб	11,444	10,204	-1,240	89,16%	10,148	99,45%	10,138	99,91%	88,59%
БН 4.7	Финансовый результат по прочим доходам и расходам	млн руб	-13,524	-103,038	-89,514	761,90%	-24,614	23,89%	-45,665	185,52%	337,66%
БН 4.7.05	Прибыль до налогообложения	млн руб	115,511	183,386	67,875	158,76%	54,725	29,84%	43,103	78,76%	37,32%
БН 4.8	Налог на прибыль и иные аналог. обязательства	млн руб	24,714	37,990	13,276	153,72%	12,559	33,06%	10,208	81,28%	41,30%
П14.8.1	Отложенные налоговые активы	млн руб	0,576	0,000	-0,576	0,00%	0,000	0,00%	0,000	0,00%	0,00%
П14.8.3	Налог на прибыль	млн руб	25,290	37,990	12,700	150,22%	12,559	33,06%	10,208	81,28%	40,36%
БН 4.9	ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	млн руб	90,797	145,396	54,599	160,13%	42,166	29,00%	32,896	78,01%	36,23%
БН 4.10	Дивиденды к выплате	млн руб	0,000	45,399	45,399	0,00%	72,699	160,13%	21,083	29,00%	0,00%
П14.11	Чистая прибыль прошлого года к распределению между акционерами	млн руб	0,000	90,797	90,797	0,00%	145,396	160,13%	42,166	29,00%	0,00%
П14.12	Доля чистой прибыли прошлого года на выплату дивидендов акционерам	%	0,00%	50,00%	50,00%	0,00%	50,00%	100,00%	50,00%	100,00%	0,00%
БН 4.13	Начислено задолженности перед акционерами	млн руб	0,000	45,399	45,399	0,00%	72,699	160,13%	21,083	29,00%	0,00%

Заместитель генерального директора по
финансам АО "ТД РЖД"


А.В. Софронов



Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

« 12 » июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению _____

Петровской Елены Владимировны

(Ф.И.О. Заявителя или полное наименование организации)

Саморегулируемая организация *Некоммерческое*

партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ

ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ

(полное наименование организации, юридический адрес)

МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков

« 4 » июля 2007 г. за № 0002

Директор

Федеральной регистрационной службы

(подпись)

С.В. Васильев

(инициалы, фамилия)

М.П.

12 июля 2007 г.

(дата)



НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО
"САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ
РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ"

Включена Федеральной регистрационной службой России в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за № 0002.

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

25.07.2007

Дата

№

477-2007

Намер свидетельства

Настоящим подтверждается, что
Луценко Роман Сергеевич

(Ф.И.О. оценщика)

Паспорт 46 00 №619895, Отделом внутренних дел города Юбилейного Московской области, 11.10.2000 года

(какие документы удостоверяющие личность)

Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова, диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327, 20.06.2002 г.

(образовательное учреждение, серия, номер и дата выдачи документа о профессиональном образовании)

является членом Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

№ по реестру 201 от «11 декабря 2006» года

и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» имеет право осуществлять оценочную деятельность на территории Российской Федерации самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует требованиям установленным федеральным законодательством.



Исполнительный
директор НП АРМО
Должность специального лица

Москва



Петровская Е.В.

(Ф.И.О.)

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 003698-3

« 16 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Луценко Роману Сергеевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

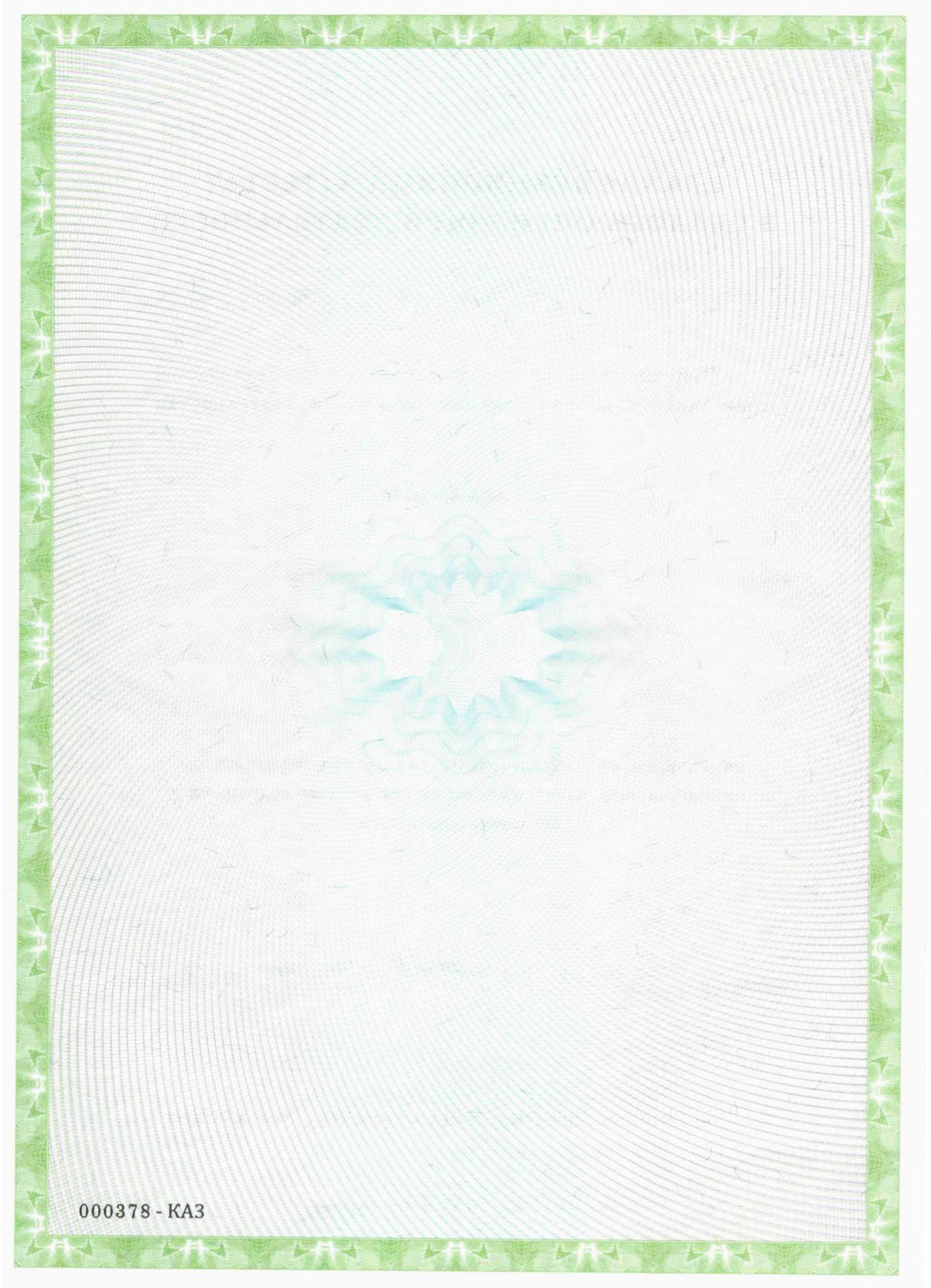
от « 16 » февраля 20 18 г. № 50

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 16 » февраля 20 21 г.



000378 - КАЗ

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005 - 035 - 000240
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

Страхователь: Луценко Роман Сергеевич
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев г, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д. 2/6, кв.33
Паспорт РФ 46 00 619895
Выдан (когда, кем): 11.10.2000 г. отделом внутренних дел города Юбилейного Московской области

Настоящий Полис заключен на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ОАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 367 от 04 сентября 2014 г.

Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327
Дата выдачи: 20.06.2002 г.
Выдан (кем): Межотраслевым институтом повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им Г.В. Плеханова

Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения ущерба заказчику и/или третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
30 000 000,00	15 200,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора страхования имущественных интересов оценщиков при наступлении по закону обязанности возместить ущерб, причиненный заказчику и (или) третьим лицам при осуществлении оценочной деятельности.

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	СТРАХОВЩИК:
С условиями страхования ознакомлен и согласен.	Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков
	Ф.И.О. Аракелова Ольга Александровна
_____/Р.С. Луценко/	Доверенность № 02-18/0017 от 26.11.2017 г.
	Телефон: 37-03-30, доб. 108
	_____/О.А. Аракелова/
	М.П.
	Полис оформил: Югов А.В.

Дата выдачи полиса: 05.12.2017 г.

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005-035-000244
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, помещение 017
ИНН 7723204471
р/с 40702810840170005134 в ПАО СБЕРБАНК
Адрес банка: М.О., г. Королев, просп. Космонавтов, д.6А
к/с 30101810400000000225
БИК 044525225, ОКПО 59040035

Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору на проведение оценки и/или 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.

СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»	СТРАХОВАТЕЛЬ: Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков  М.П. /Г.В.Юрьева/ Полис оформил: Югова В.В. Дата выдачи полиса: 05.12.2017 г.	Генеральный директор  М.П. /И.А.Чужмаков /

В настоящем отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
167 (Сто шестьдесят семь) страниц.
Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»

Чужмаков И.А.

