

**Акционерное общество
«РАМБЛЕР»**

«УТВЕРЖДАЮ»
Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»



И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/18-21-Р

от 26 декабря 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

Попов И.А.

г. Королёв МО, 2018 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	11
3. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	16
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	18
3.5. Финансовая информация	19
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	40
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	40
4. Анализ рынка объекта оценки	41
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2017 г.	41
4.2. Картина экономики. Октябрь 2018 года.	42
4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ	43
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	46
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	49
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	55
4.7. Анализ внебиржевых сделок	55
4.8. Общие выводы	55
5. Методология оценки	57
5.1. Общие положения	57
5.2. Общие понятия оценки	57
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	58
5.4. Согласование результатов оценки	62
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	63
6. Описание процесса оценки объекта оценки	65
6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	65
6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	94
6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	111
6.4. Согласование результатов оценки	111
7. Выводы	114
8. Перечень литературы	115
Приложение	116

**Заместителю генерального директора - Финансовому директору
ЗАО УК «РВМ Капитал»
господину Володарскому А.В.**

«26» декабря 2018 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 18-21 от 21.12.2018 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 30.09.2018 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 № 18-21 от 21.12.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда, результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Итоговая величина 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, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

542 916 000

**(Пятьсот сорок два миллиона девятьсот шестнадцать тысяч)
рублей**

2. Итоговая величина справедливой стоимости 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:

2 742 000 (Два миллиона семьсот сорок две тысячи) 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 № 18-21 от 21.12.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.

1. Объект оценки (точное описание).

Пакет из 198 (Ста девяносто восемь) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-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 **30.09.2018 г.**

Дата начала проведения оценки: 21.12.2018 г.;

Дата окончания проведения оценки: 26.12.2018 г.;

Общий срок проведения оценки – **6 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. Прочие допущения (при наличии) указаны в соответствующих разделах отчета об оценке.

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>Попов Игорь Александрович - действительный член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (НП «АРМО»)</p> <p>Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 3237-18 от 06.09.2018 г.</p> <p>Регистрационный № 2095 от 06.09.2018 г.</p> <p>Параметры документа о профессиональном образовании: Диплом о профессиональной переподготовке Государственной академии промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова ПП-1 № 608624, выдан 03.07.2010 г.</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 008018-3 от 29.03.2018 г.</p> <p>Квалификационный аттестат действует до 29.03.2021 г.</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 003160-1 от 07.02.2018 г.</p> <p>Квалификационный аттестат действует до 07.02.2021 г.</p> <p>Стаж работы оценщиком с 2010 года.</p> <p>Заключен трудовой договор с АО «РАМБЛЕР».</p>
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	<p>Акционерное общество «РАМБЛЕР», ОГРН 1027739184252 от 12.09.2002г., адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, пом. 017.</p>
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Маяковского, д. 7/9, кв. 1а.
Номер контактного телефона	+7 (495) 229 – 49 - 71
Адрес электронной почты	igor.popov@ramb-price.ru
Сведения о страховании ответственности юридического лица	<p>Полис страхования ответственности № 170005-035-000244, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 05.12.2017 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г. Страховая сумма 100 000 000 (сто миллионов) рублей.</p>
Саморегулируемая организация оценщиков	<p>Попов Игорь Александрович Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.</p>
Место нахождения СРО	г. Москва
Адрес СРО	107023, г. Москва, ул. Суворовская, д. 19, стр. 1, БЦ Галатекс, 4 этаж.
Сведения о страховании ответственности оценщика	<p>Попов Игорь Александрович Полис страхования ответственности оценщика № 170005-035-000239, выдан 05.12.2017 г. ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ», срок действия с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г., страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.</p>

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 № 18-21 от 21.12.2018 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда
Дата составления отчета	26 декабря 2018 г.
Номер отчета	РВМ-РТ/18-21-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	496 980 000 руб.	2 510 000 руб.

Результаты оценки		
Доходный подход	628 056 000 руб.	3 172 000 руб.
Сравнительный (рыночный) подход	не использовался	не использовался
Итоговая величина справедливой стоимости	542 916 000 руб.	2 742 000 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 30.09.2018 г.	копия
Отчеты о прибылях и убытках Общества за период с 31.12.2011 г. по 30.09.2018 г.	копия
Информация о структуре и распределении уставного капитала на 30.09.2018 г.	копия
Информация о выплате дивидендов	копия
Расшифровки структуры доходов и расходов	копия
Расшифровки статей бухгалтерского баланса на 30.09.2018 г.	копия
Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 30.09.2018 г.	копия
Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)	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

Права акционеров – владельцев привилегированных акций общества, согласно ст. 32 ФЗ «Об акционерных обществах», заключаются в следующем:

- акционеры - владельцы привилегированных акций общества не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено ФЗ «Об акционерных обществах».
- в уставе общества должны быть определены размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость определяются в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям считаются определенными также, если уставом общества установлен порядок их определения или минимальный размер дивиденда, в том числе в процентах от чистой прибыли общества. Размер дивиденда не считается определенным в случае, если в уставе общества указан только его максимальный размер. Владельцы привилегированных акций, по которым не определен размер дивиденда, имеют право на получение дивидендов наравне и в равном размере с владельцами обыкновенных акций. Если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определен размер дивиденда, уставом общества должна быть также установлена очередность выплаты дивидендов по каждому из них, а если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определена ликвидационная стоимость, - очередность выплаты ликвидационной стоимости по каждому из них. Уставом общества может быть установлено, что невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд по привилегированным акциям определенного типа, размер которого определен уставом, накапливается и выплачивается не позднее срока, определенного уставом (кумулятивные привилегированные акции). Если уставом общества такой срок не установлен, привилегированные акции кумулятивными не являются.
- уставом общества может быть предусмотрена конвертация привилегированных акций определенного типа в обыкновенные акции или привилегированные акции иных типов по требованию акционеров - их владельцев или конвертация всех акций этого типа в срок, определенный уставом общества. В этом случае уставом общества до государственной

регистрации выпуска конвертируемых привилегированных акций должны быть определены порядок их конвертации, в том числе количество, категория (тип) акций, в которые они конвертируются, и иные условия конвертации. Изменение указанных положений устава общества после размещения первой конвертируемой привилегированной акции соответствующего выпуска не допускается. Конвертация привилегированных акций в облигации и иные ценные бумаги, за исключением акций, не допускается. Конвертация привилегированных акций в обыкновенные акции и привилегированные акции иных типов допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом общества, а также при реорганизации общества в соответствии с настоящим Федеральным законом.

- акционеры - владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества, вопросов, предусмотренных пунктом 3 статьи 7.2 и статьей 92.1 ФЗ «Об акционерных обществах», а также вопросов, решение по которым в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» принимается единогласно всеми акционерами общества. Акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, включая случаи определения или увеличения размера дивиденда и (или) определения или увеличения ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям предыдущей очереди, предоставления акционерам - владельцам привилегированных акций иного типа преимуществ в очередности выплаты дивиденда и (или) ликвидационной стоимости акций, либо внесения положений об объявленных привилегированных акциях этого или иного типа, размещение которых может привести к фактическому уменьшению определенного уставом общества размера дивиденда и (или) ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям этого типа. Решение о внесении таких изменений и дополнений считается принятым, если за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций, права по которым ограничиваются, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций каждого типа, права по которым ограничиваются, если для принятия такого решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.
- акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопроса об обращении с заявлением о листинге или делистинге привилегированных акций этого типа. Указанное решение считается принятым при условии, что за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, если для принятия указанного решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.
- акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций, имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям этого типа. Право акционеров - владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере. Акционеры - владельцы кумулятивных привилегированных акций определенного типа имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором должно было быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если такое решение не было принято или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.
- уставом непубличного общества могут быть предусмотрены один или несколько типов привилегированных акций, предоставляющих помимо или вместо прав, предусмотренных настоящей статьей, право голоса по всем или некоторым вопросам компетенции общего

собрания акционеров, в том числе при возникновении или прекращении определенных обстоятельств (совершение либо несовершение обществом или его акционерами определенных действий, наступление определенного срока, принятие либо непринятие общим собранием акционеров или иными органами общества определенных решений в течение определенного срока, отчуждение акций общества третьим лицам с нарушением положений устава общества о преимущественном праве их приобретения или о получении согласия акционеров общества на их отчуждение и иные обстоятельства), преимущественное право приобретения размещаемых обществом акций определенных категорий (типов) и иные дополнительные права. Положения о привилегированных акциях с указанными правами могут быть предусмотрены уставом непубличного общества при его учреждении либо внесены в устав или исключены из него по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами общества. Указанные положения устава непубличного общества могут быть изменены по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами - владельцами таких привилегированных акций и большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев иных голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

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 акционеров согласно ФЗ «Об акционерных обществах».

Согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ по мере увеличения пакета акций их владелец получает те или иные дополнительные преимущества, которые повышают стоимость пакета, т.е. наряду с количественным преимуществом, появляются юридические преимущества, а именно:

- **1 акция** - даёт право участвовать в работе Общего собрания (ст. 59 Закона об АО).
- **1 % акций** - даёт право:- ознакомиться со списком лиц, имеющих право на участие в Общем собрании Акционеров (п. 4 ст. 51 Закона об АО);- получить у Регистратора сведения об именах владельцев (наименования), а также о количестве, категории (типе) и номинальной стоимости принадлежащих им акций;- на обращение в суд с иском к члену Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества, единоличному исполнительному органу Общества (Директору, Генеральному директору), члену коллегиального исполнительного органа Общества (Правление, Дирекция), а равно к Управляющей организации или

Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п. 2 ст. 71 Закона об АО (п. 5 ст. 71 Закона об АО);

- **2 % акций** - дают право:- внести предложения в повестку дня годового Общего собрания Акционеров (ст. 53 Закона об АО);- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет), коллегиальный исполнительный орган, ревизионную комиссию, счетную комиссию Общества;- предлагать кандидата на должность единоличного исполнительного органа;- предлагать формулировки решения по предлагаемым вопросам;- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет) для избрания кумулятивным голосованием на внеочередном Общем собрании Акционеров в случае, если повестка дня содержит этот вопрос.
- **10 % акций** - дают право:- требовать созыва внеочередного Общего собрания Акционеров (п. 1 ст. 55 Закона об АО);- проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 Закона об АО).
- **15 % акций** - гарантируют проведение своего представителя в Совет директоров (Наблюдательный совет). Для открытого Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций Общества более 1 000 количественный состав Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества не может быть менее 7 членов, а для Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций общества более 10 000 - менее 9 членов (п. 3 ст. 66 Закона об АО). Таким образом, в первом случае для проведения в Совет директоров (Наблюдательный совет) своего представителя Акционер должен обладать $100 : 7 = 14,21\%$ голосов, а во втором - $100 : 9 = 11,1\%$.
- **25 % + 1 акция** - позволяют:1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещенных акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО).2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа.
- **30 % акций** - предоставляют возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созванного взамен несостоявшегося. Если Акционеров более 500 тысяч Уставом Общества может быть предусмотрен и меньший кворум (ст. 58 Закона об АО).
- **50 % + 1 акция**:- определяют наличие кворума Общего собрания Акционеров;- обеспечивают почти полное управление Обществом, за исключением вопросов требующих квалифицированного большинства. Однако при определенных условиях могут решаться и эти вопросы. Если на Общее собрание явилось 70 % Акционеров, то владелец 52, 5 % акций имеет квалифицированное большинство, так как квалифицированное большинство определяется от Акционеров - владельцев обыкновенных голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании (п. 4 ст. 49 Закона об АО).
- **75 % + 1 акция** - полное, безусловное и безраздельное управление Обществом. Дают право:- размещать акции посредством закрытой подписки;- размещать по открытой подписке акции, составляющие более 25 % от ранее размещенных обыкновенных акций;- принимать решение о приобретении Обществом собственных акций;- вносить изменения и дополнения в Устав Общества;- утверждать Устав Общества в новой редакции;- принимать решения о реорганизации и ликвидации Общества;- определять количество объявленных акций, их номинальную стоимость, категорию (тип) и права, предоставляемые ими.
- **100% акций** - дают право принимать любые решения без соблюдения сроков созыва и проведения Общего собрания Акционеров.

Данные о правах, которые предоставляются собственнику оцениваемого объекта, представлены в табл. 4.

Таблица 4.

Права собственника оцениваемого объекта

Характеристика	Комментарий
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. Объект оценки составляет 49,87% от общего количества акций Общества, и позволяет:
Степень влияния на деятельности общества	1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещенных акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО); 2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа. 3) предоставляют возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созванного взамен несостоявшегося. Отсутствие операционного или абсолютного контроля над деятельностью Общества.

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. ФЗ «Об акционерных обществах» 3. Анализ Оценщика.

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.;
- 9 мес. 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 организацииИнформация 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 30.09.2018 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2010 г. по 30.09.2018 г.

Исторический отчет о прибылях и убытках представлен в табл. 5, расшифровка доходов и расходов Общества представлена в табл. 6 и табл. 7.

Таблица 5.

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	30.09. 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	3 466 825
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	-2 803 896
Валовая прибыль	1 696 848	3 002 633	3 739 090	2 443 614	1 666 047	851 360	890 284	750 936	662 929
Коммерческие расходы	-133 852	-478 044	-674 783	-641 526	-293 452	-275 197	-163 581	-85 753	-36 539
Управленческие расходы	-418 209	-813 493	-1 046 380	-825 704	-787 457	-775 476	-541 968	-442 710	-269 156
Прибыль (убыток) от продаж	1 144 787	1 711 096	2 017 927	976 384	585 138	-199 313	184 734	222 472	357 233
Проценты к получению	92 639	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	112 794
Проценты к уплате	-54 239	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-10 304
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	24 006
Прочие расходы	-1 200 560	-1 488 759	-1 991 499	-1 531 276	-940 041	-789 880	-2 674 511	-422 711	-109 383
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 092 488	364 028	1 539 050	560 506	497 568	263 685	-205 703	157 618	374 346
Текущий налог на прибыль	-233 203	-314 619	-415 297	-185 044	-146 013	-102	-275 694	-56 189	-71 269
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	735

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	30.09.2018
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	303 813

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 6.

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	

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
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
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	

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Выручка от продажи ОС				
<i>Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.</i>	<i>54 285</i>	<i>204 996</i>	<i>226 332</i>	<i>282 242</i>
% к уплате	54 239	141 837	224 535	281 732
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				
<i>Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.</i>	<i>1 108 848</i>	<i>90 990</i>	<i>1 440 943</i>	<i>1 030 346</i>
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
<i>Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.</i>	<i>1 700 714</i>	<i>1 425 600</i>	<i>1 989 702</i>	<i>1 530 766</i>
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		5 577	570 140	1 044 635

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
вложений и др. резервы				
Убытки прошлых лет	1 724		736 870	152 817
<i>Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.</i>	-	-	-	-
-	-	-	-	-
<i>Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.</i>	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 7.

Расшифровка доходов и расходов АО «ТД РЖД» за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2018 г.

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018
Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	14 236 953,169	16 412 414,938	13 902 915,987	4 145 080,243	3 466 824,95
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	14 236 953,169	16 412 414,938	13 902 915,987	4 145 080,243	3 466 824,95
-реализация товаров (перепродажа)	12 863 235,289	15 647 714,156	13 065 783,249	3 386 824,877	2 792 701,56
-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	673 656,33
Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	12 570 905,973	15 561 055,049	13 012 665,497	3 394 144,250	2 803 896,37
- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	12 570 905,973	15 561 055,049	13 012 665,497	3 394 144,250	2 803 896,37
реализация товаров (перепродажа)	12 221 134,078	15 138 949,322	12 684 086,011	3 182 939,821	2 679 777,76
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	123 651,53
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

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018
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
<i>оплата услуг аутсорсинговых фирм</i>	<i>543,141</i>	<i>310,774</i>	<i>1 660,095</i>	<i>1 463,197</i>	<i>485,61</i>
<i>коммунальные платежи</i>	<i>1 924,616</i>	<i>1 682,711</i>	<i>1 824,949</i>	<i>1 649,350</i>	<i>751,02</i>
<i>содержание и ремонт зданий и сооружений</i>	<i>4 431,073</i>	<i>4 421,444</i>	<i>1 774,141</i>	<i>251,270</i>	<i>119,97</i>
<i>содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта</i>	<i>2 484,677</i>	<i>2 467,003</i>	<i>1 846,281</i>	<i>1 545,811</i>	<i>819,66</i>
<i>обслуживание оргтехники, техсопровождение и проверка приборов</i>	<i>946,436</i>	<i>942,438</i>	<i>922,803</i>	<i>1 489,362</i>	<i>177,07</i>
<i>остальные прочие материальные затраты</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,00</i>
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
<i>налог на имущество</i>	<i>2 114,420</i>	<i>1 438,280</i>	<i>1 072,114</i>	<i>724,353</i>	<i>239,23</i>
<i>прочие налоги, относимые на с/с</i>	<i>14 628,863</i>	<i>12 477,209</i>	<i>11 371,593</i>	<i>151,400</i>	<i>0,00</i>
<i>арендные платежи</i>	<i>70 496,894</i>	<i>64 442,149</i>	<i>57 605,996</i>	<i>47 839,295</i>	<i>20 088,69</i>
<i>содержание ведомственной и пожарной охраны</i>	<i>341,425</i>	<i>1 568,400</i>	<i>1 563,748</i>	<i>1 413,402</i>	<i>0,00</i>
<i>предварительные осмотры и мед. освидетельствование</i>	<i>1 086,849</i>	<i>748,975</i>	<i>391,185</i>	<i>278,780</i>	<i>127,12</i>
<i>платежи по страхованию имущества и ответственности организаций</i>	<i>474,978</i>	<i>645,950</i>	<i>531,101</i>	<i>288,469</i>	<i>32,16</i>
<i>подготовка и переподготовка кадров</i>	<i>1 423,355</i>	<i>662,290</i>	<i>415,170</i>	<i>427,593</i>	<i>81,60</i>
<i>командировочные расходы</i>	<i>3 418,318</i>	<i>1 761,269</i>	<i>1 512,818</i>	<i>1 221,976</i>	<i>326,66</i>
<i>аудиторские услуги</i>	<i>8 299,750</i>	<i>8 826,178</i>	<i>8 773,983</i>	<i>5 194,898</i>	<i>5 245,51</i>
<i>услуги связи и телекоммуникации</i>	<i>14 088,314</i>	<i>10 181,886</i>	<i>7 150,178</i>	<i>4 130,355</i>	<i>0,00</i>
<i>сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения</i>	<i>51 569,575</i>	<i>58 985,186</i>	<i>48 562,642</i>	<i>38 007,520</i>	<i>0,00</i>
<i>консалтинговые услуги</i>	<i>391,141</i>	<i>323,137</i>	<i>207,881</i>	<i>11,186</i>	<i>4,07</i>
<i>подписка</i>	<i>826,128</i>	<i>762,191</i>	<i>752,829</i>	<i>727,206</i>	<i>361,94</i>
<i>юридические услуги</i>	<i>957,473</i>	<i>750,289</i>	<i>636,915</i>	<i>589,617</i>	<i>144,91</i>
<i>представительские расходы</i>	<i>715,138</i>	<i>602,832</i>	<i>323,494</i>	<i>570,508</i>	<i>180,57</i>
<i>расходы на оплату мероприятий по охране труда</i>	<i>151,680</i>	<i>107,732</i>	<i>60,780</i>	<i>135,603</i>	<i>32,00</i>
<i>остальные прочие затраты</i>	<i>8 363,983</i>	<i>6 065,875</i>	<i>4 085,347</i>	<i>45 166,441</i>	<i>19 720,56</i>
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	180 605,150	124 339,800	15 000,000	0,000	0,000
<i>Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.</i>	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<i>Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.</i>	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Внерезультативные доходы, тыс. руб., в т.ч.	939 985,430	1 469 012,759	2 564 081,338	481 634,415	100 016,97
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	251,04
<i>финансовые вложения</i>	<i>20 000,000</i>	<i>4 370,000</i>	<i>1 601 387,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,00</i>
<i>продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений</i>	<i>812,656</i>	<i>23 047,909</i>	<i>2 386,633</i>	<i>659,339</i>	<i>115,68</i>
<i>реализация запасов</i>	<i>160,509</i>	<i>84,989</i>	<i>678,999</i>	<i>162,884</i>	<i>135,36</i>
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

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018
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
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	0,00
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	0,00
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	0,00
прочие	117 840,527	78 967,102	14 413,508	11 376,504	6 957,99
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. 5, 6 и 7 данных был сформирован скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества, за период с 31.12.2010 г. по 30.09.2018 г. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 8. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 9 и табл. 10.

Таблица 8.

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	30.09. 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	3 466 825
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	-2 803 896
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	662 929
Коммерческие и общекорпоративные (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	-295 469
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	367 460
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-90 244	-1 346 010	-550 235	-500 814	-134 405	425 797	-333 830	-106 679	-85 377
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	282 083
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	271 857
Проценты к уплате	-54 239	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-10 304
Проценты к получению	92 639	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	112 794
Доходы от участия в других организациях	1	108 243	250 006	250 000	180 605	124 340	15 000	0	0

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	30.09. 2018
<i>Прибыль до налогообложения (ЕВТ)</i>	1 092 488	364 028	1 539 050	560 506	497 568	263 685	-205 703	157 619	374 347
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-230 572	-316 398	-469 202	-166 698	-152 983	1 011	-275 379	-63 668	-70 534
Чистая прибыль	861 916	47 630	1 069 848	393 808	344 585	264 696	-481 082	93 951	303 813

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

Таблица 9.

**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	30.09. 2018
Выручка (Sales)	100,0%								
Себестоимость реализации (без амортизации)	-97,4%	-96,7%	-96,5%	-82,5%	-88,3%	-94,8%	-93,6%	-81,9%	-80,9%
Валовая прибыль (Gross margin)	2,6%	3,3%	3,5%	17,5%	11,7%	5,2%	6,4%	18,1%	19,1%
Коммерческие и общекорпоративные (управленческие) расходы (без амортизации)	-0,9%	-1,4%	-1,5%	-10,0%	-7,2%	-6,1%	-4,8%	-11,9%	-8,5%
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%	10,6%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-0,1%	-1,5%	-0,5%	-3,6%	-0,9%	2,6%	-2,4%	-2,6%	-2,5%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (ЕБИТДА)	1,7%	0,4%	1,4%	3,8%	3,6%	1,7%	-0,8%	3,7%	8,1%
Амортизация	0,0%	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,3%	-0,9%	-0,3%
Операционная маржа (ЕБИТ)	1,6%	0,4%	1,4%	3,4%	3,2%	1,4%	-1,1%	2,8%	7,8%
Проценты к уплате	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-2,0%	-1,9%	-2,1%	-2,1%	-3,0%	-0,3%
Проценты к получению	0,1%	0,0%	0,0%	0,8%	0,9%	1,5%	1,6%	4,0%	3,3%
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 (ЕВТ)	1,7%	0,4%	1,4%	4,0%	3,5%	1,6%	-1,5%	3,8%	10,8%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,4%	-0,3%	-0,4%	-1,2%	-1,1%	0,0%	-2,0%	-1,5%	-2,0%
Чистая прибыль	1,3%	0,1%	1,0%	2,8%	2,4%	1,6%	-3,5%	2,3%	8,8%

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

Таблица 10.

**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	30.09. 2018
Выручка (Sales)	44,0%	43,7%	17,7%	-87,1%	1,7%	15,3%	-15,2%	-70,2%	57,6%
Себестоимость реализации (без амортизации)	42,7%	42,8%	17,4%	-89,0%	8,8%	23,8%	-16,3%	-73,9%	51,4%
Валовая прибыль (Gross margin)	120,9%	77,0%	24,5%	-34,6%	-31,8%	-48,9%	4,6%	-15,7%	91,3%
Коммерческие и общекорпоративные (управленческие) расходы (без амортизации)	176,8%	132,1%	32,0%	-15,8%	-27,1%	-2,0%	-33,9%	-25,9%	23,6%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	101,6%	50,8%	19,1%	-49,8%	-38,2%	-123,9%	-247,9%	14,3%	242,0%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-105,7%	1391,5%	-59,1%	-9,0%	-73,2%	-416,8%	-178,4%	-68,0%	7,2%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (ЕБИТДА)	-50,6%	-63,2%	288,1%	-64,7%	-5,5%	-46,2%	-139,3%	241,8%	914,6%
Амортизация	1,8%	263,0%	89,7%	20,9%	-8,0%	-17,9%	-9,4%	-13,0%	-43,8%
Операционная маржа (ЕБИТ)	-50,8%	-65,4%	302,6%	-67,6%	-5,2%	-49,8%	-165,8%	177,7%	2727,4%
Проценты к уплате	98,6%	161,5%	58,3%	25,5%	-4,8%	27,0%	-13,4%	-58,0%	-87,5%
Проценты к получению	1137,7%	-64,2%	39,4%	152,8%	15,0%	88,6%	-11,8%	-25,9%	23,5%
Доходы от участия в других организациях	-100,0%	10824200%	131,0%	0,0%	-27,8%	-31,2%	-87,9%	-100,0%	n/a
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	-48,9%	-66,7%	322,8%	-63,6%	-11,2%	-47,0%	-178,0%	176,6%	1896,7%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-55,2%	37,2%	48,3%	-64,5%	-8,2%	-100,7%	-27338,3%	-76,9%	352,3%
Чистая прибыль	-46,9%	-94,5%	2146,2%	-63,2%	-12,5%	-23,2%	-281,7%	119,5%	9529,6%

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 чёткой 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 9 мес. 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 9 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 9 мес. 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 30.09.2018 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 11 и табл. 12 соответственно.

Таблица 11.

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	30.09.2018
Нематериальные активы	0	7 304	100 851	109 134	81 659	56 587	32 535	8 482	2 319
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	19 283
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

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	30.09. 2018
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	8 142
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	1 024 433
Запасы	1 518 345	1 346 033	122 093	59 071	55 775	34 694	29 663	10 307	12 295
НДС по приобретенным ценностям	28 532	3 661	2 048	51 687	22 440	5 867	16 924	20 282	4 944
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	20 584 844
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	2 327 345
Прочие оборотные активы	31 910	637 520	708 386	8 391	1 451	899	4 920	2 747	5 636
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	22 935 064
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	23 959 497
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	1 753 446
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	1 758 916
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	2 832 407
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	2 832 407
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	1 300 000
Кредиторская задолженность	7 354 117	16 044 292	22 582 177	15 263 788	18 417 845	14 761 672	17 355 772	14 939 371	18 039 294
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	28 880
Прочие обязательства	0	0	669 024	0	0	0	0	0	0
Итого крат. обязательства	9 056 353	18 550 690	26 479 756	18 695 242	21 391 872	17 058 628	18 927 938	15 806 576	19 368 174
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	23 959 497

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 12.

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	30.09. 2018
Нематериальные активы	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,3%	0,22%	0,13%	0,04%	0,01%
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%	0,08%
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%	4,15%
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%	4,28%
Запасы	13,5%	6,6%	0,4%	0,2%	0,2%	0,14%	0,12%	0,05%	0,05%

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	30.09.2018
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%	85,92%
Краткосрочные финансовые вложения	5,2%	2,4%	1,4%	1,5%	0,0%	5,07%	0,00%	0,00%	0,00%
Денежные средства	1,2%	2,4%	3,3%	3,1%	2,9%	9,60%	4,87%	9,38%	9,71%
Прочие оборотные активы	0,3%	3,1%	2,2%	0,0%	0,0%	0,00%	0,02%	0,01%	0,02%
Итого оборотные активы	91,5%	93,3%	95,5%	95,2%	94,2%	94,28%	95,75%	95,11%	95,72%
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%	7,32%
Итого собственный капитал	19,4%	9,4%	8,1%	6,7%	6,4%	7,87%	5,50%	7,08%	7,34%
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%	11,82%
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%	11,82%
Краткосрочные заемные средства	15,2%	12,2%	10,0%	11,1%	9,3%	8,56%	5,86%	3,77%	5,43%
Кредиторская задолженность	65,5%	78,4%	70,5%	49,9%	57,9%	57,46%	67,81%	70,40%	75,29%
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%	0,12%
Прочие обязательства	0,0%	0,0%	2,08%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого крат. обязательства	51,4%	68,3%	82,7%	61,2%	67,3%	66,40%	73,95%	74,49%	80,84%
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.

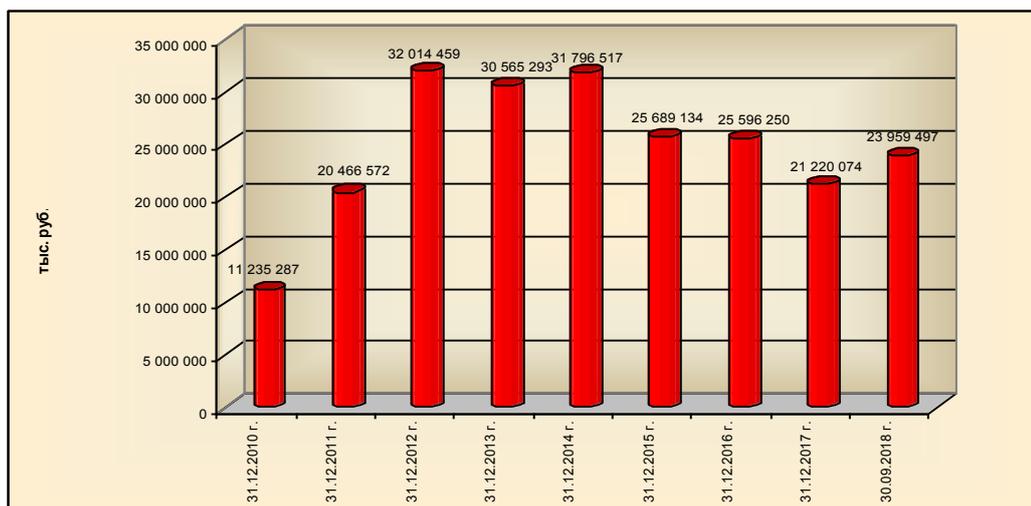


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества представлены в табл. 13.

Таблица 13.

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
9 мес. 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 30.09.2018 г. основным источником формирования активов является кредиторская задолженность (краткосрочная) – 75,29%. Доля собственных средств в источниках формирования активов составляет – 7,34%. Прочие долгосрочные обязательства (долгосрочная задолженность) составляют 11,82% от совокупных источников формирования активов.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена в рис. 2.

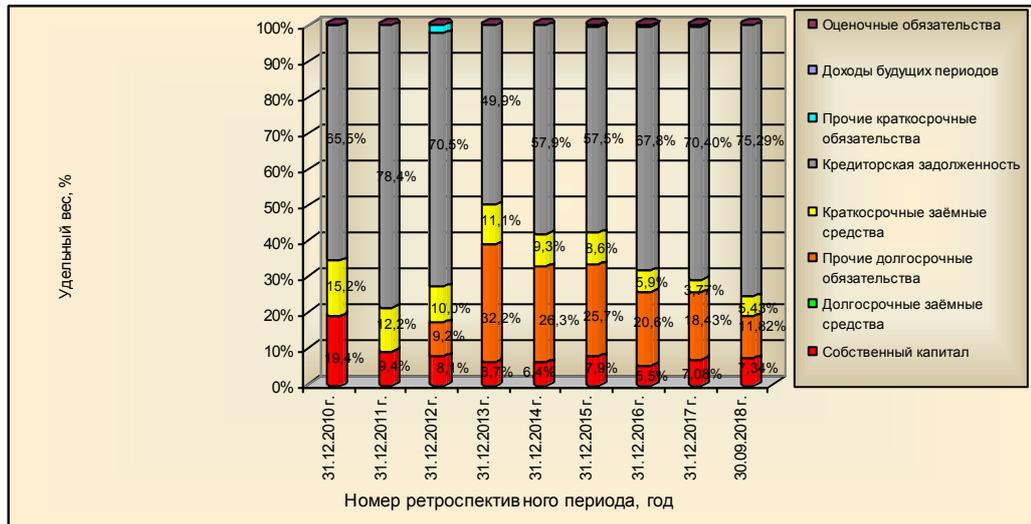


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

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 4,28% от совокупных активов Общества. Доля оборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет соответственно 95,72% от совокупных активов Общества. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

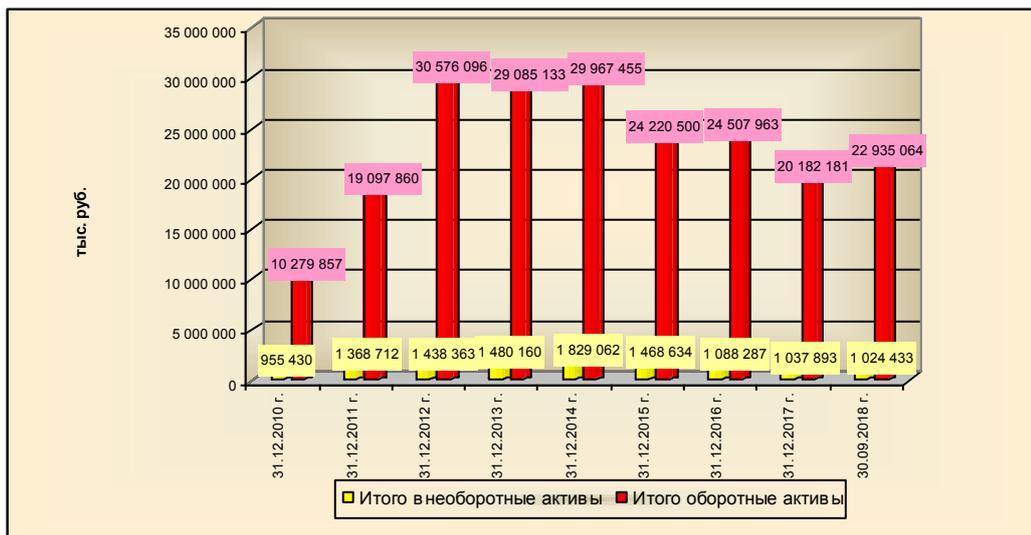


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

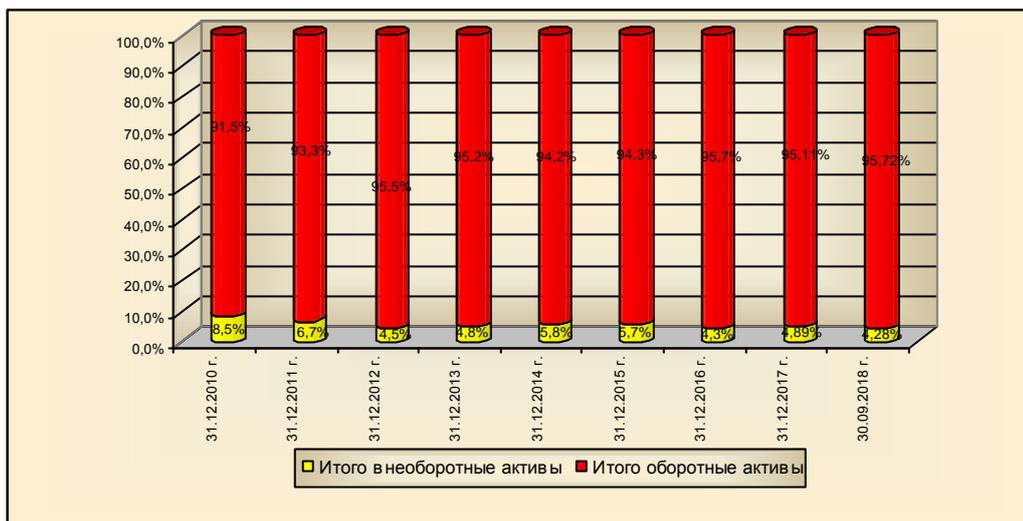


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

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

- дебиторская задолженность – 85,92% от совокупных активов;
- денежные средства – 9,71% от совокупных активов;
- долгосрочные финансовые вложения – 4,15% 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.

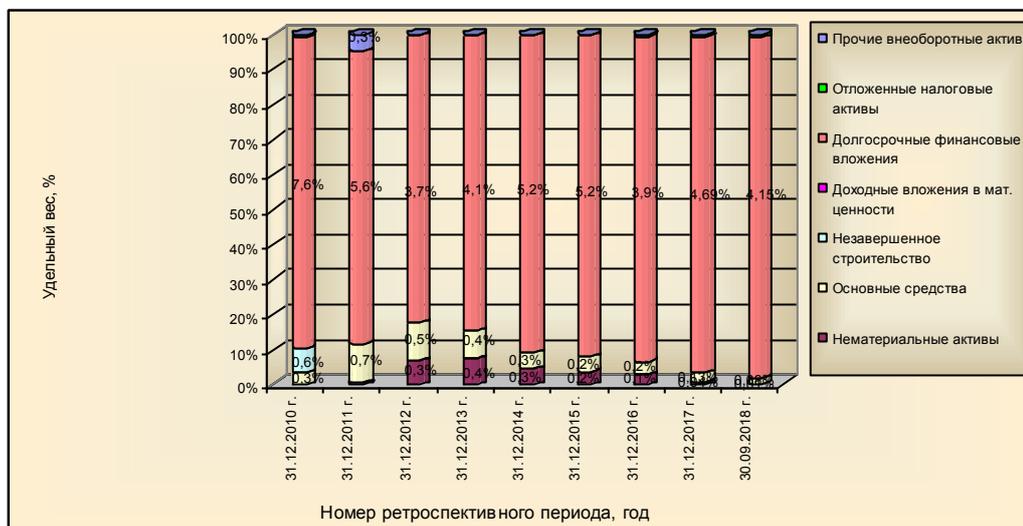


Рис. 5. Структура активов Общества

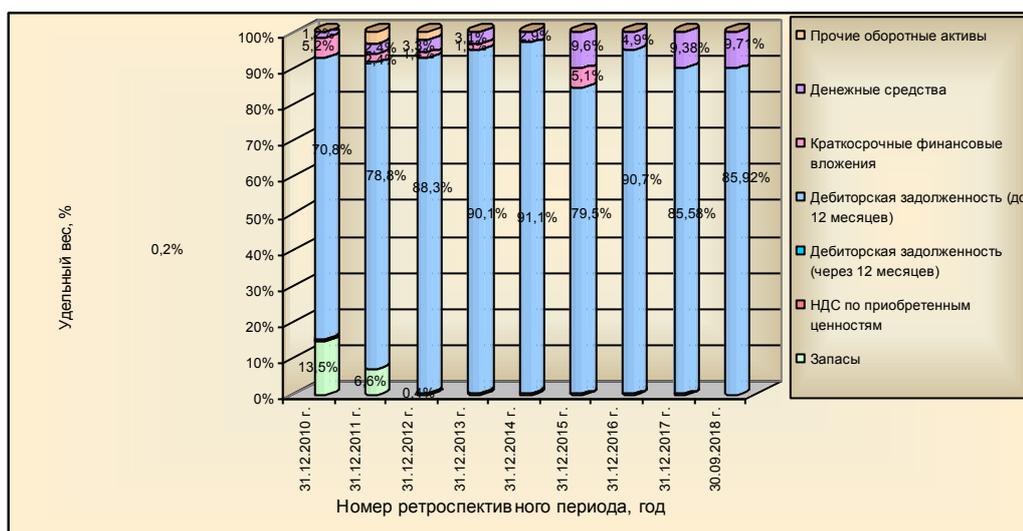


Рис. 6. Структура активов Общества

Анализ активов Общества.

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

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 319 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 19 283 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. 14.

Таблица 14.

Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества

Наименование вложений (эмитента)	Количество 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 учтён займ, выданный СП "РасонКонТранс" (КНДР) на сумму 450 000 000,00 руб.

8. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 8 142 тыс. руб.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

10. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 12 295 тыс. руб.

11. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 4 944 тыс. руб.

12. Дебиторская задолженность (до 12 месяцев). Балансовая (учетная) стоимость краткосрочной дебиторской задолженности составляет 20 584 844 тыс. руб.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

14. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 327 345 тыс. руб.

15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 5 636 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 2 832 407 тыс. руб.

5. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 300 000 тыс. руб.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 18 039 294 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют.

8. Оценочные обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 28 880 тыс. руб.

9. Прочие обязательства (краткосрочные). Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Качество управления бизнесом характеризуется показателем *“Длительность цикла самофинансирования”* (или *“Длительность оборота чистого производственного оборотного*

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

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 15.

Таблица 15.

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	30.09. 2018
Рентабельность собственного капитала, %	27,86	2,19	55,86	15,25	16,94	12,95	-23,80	6,67	20,23
Уровень собственного капитала, %	19,39	9,36	8,07	6,65	6,43	7,87	5,50	7,08	7,34
Кэф. покрытия внеоборотных активов СК	2,28	1,40	1,80	1,37	1,12	1,38	1,29	1,45	1,72
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	29	46	65	466	414	341	358	1 356	1 398
Длительность цикла самофинансирования, дней	6	8	12	198	259	159	125	272	66

Источник. 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 16 и табл. 17 соответственно.

Таблица 16.

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
Кэф. 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.cfjn.ru/finanalysis/inec_range.shtml

Таблица 17.

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. 15 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2010 г. по 30.09.2018 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 18 – табл. 26.

Таблица 18.

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 19.

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
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

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
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 20.

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 21.

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 22.

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
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
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 31.12.2015 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
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 24.

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
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	1	1	0	3
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			8	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			С	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 25.

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

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
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 26.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 30.09.2018 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
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.

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

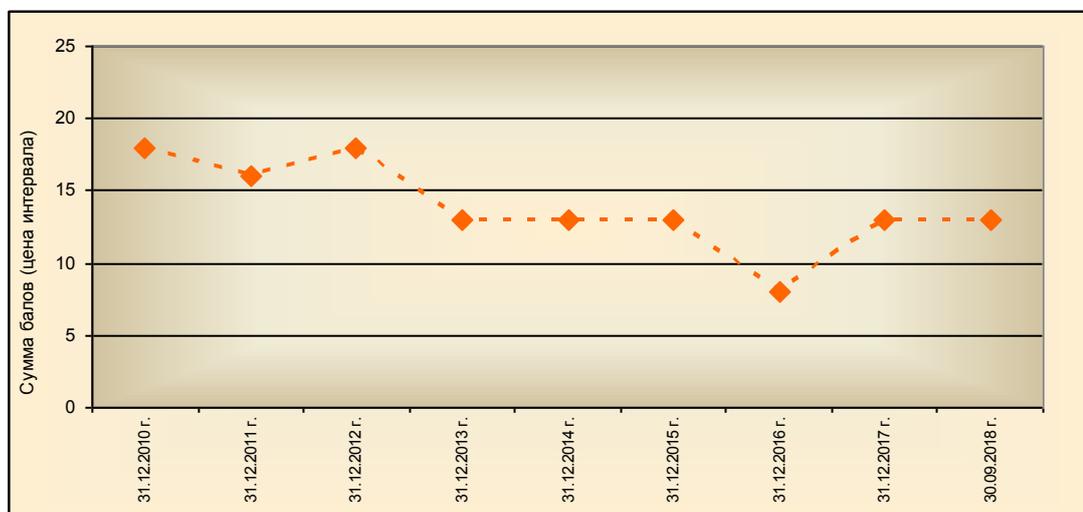


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 27.

Таблица 27.

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	0,00	88,89	0,00	11,11

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 16 – табл. 27 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 – хорошая (по состоянию на дату оценки).
7. Динамика изменения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансово-инвестиционную привлекательность Общества, обусловлена изменениями структуры активов и обязательств, при условии наличия кредитной нагрузки (заемных средств).

3.5.4. Прогнозные данные

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки предоставлена пояснительная записка к бюджету на 2018 г. - 2020 г. (версия 3). Использование данных пояснительной записки к бюджету на 2018 г. - 2020 г. (версия 3) 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 2017 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2017 г. представлены в табл. 28.

Таблица 28.

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.	2017 г.
ВВП	108,2	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,5
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	105,2
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	102,5
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	102,1
Обрабатывающие производства	108,40	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1	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	101,2
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	104,4
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	100,5
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	102,80
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	99,993
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	102,9
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	39 167
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	5,2
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	101,3
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	100,2
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	353,5
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	238,1
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	53,0

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 счёт 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);
- 2017 г. – стабилизация основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции).

4.2. Картина экономики. Октябрь 2018 года.

По оценке Минэкономразвития России, в 3 кв. 2018 темп рост ВВП составил 1,3 % г/г после 1,9 % г/г во 2 кв. 2018. сентябре внесли промышленные виды деятельности (0,6 п.п.).

Основной вклад в рост ВВП в июле транспортная отрасль (0,2 п.п.), финансовые услуги (0,3 п.п.). Ухудшение динамики ВВП в 3 кв. 2018 по сравнению со 2 кв. 2018 было обусловлено главным образом ситуацией в сельском хозяйстве, отрицательный вклад которого в темпы роста составил -0,4 п.п. В целом за первые 9 месяцев 2018 г. ВВП, по оценке, вырос на 1,6 % г/г.

Рост ВВП в сентябре, как и в августе, оценивается на уровне 1,1 % г/г. В сентябре уменьшился масштаб спада в сельском хозяйстве (-6,0 % г/г по сравнению с -11,3 % г/г в августе).

В ежемесячном выражении с устранением сезонности выпуск сельскохозяйственной продукции в сентябре вырос на 0,7 % SA после сопоставимого падения месяцем ранее. В то же время на годовую динамику сельского хозяйства продолжал оказывать сентябрь прошлого года, когда в отрасли – негативное влияние эффект высокой базы августа наблюдался догоняющий рост после отставания от нормального графика уборки урожая в середине лета.

Строительная отрасль в сентябре показала небольшой рост (+0,1 % г/г) после падения в предыдущие два месяца. В то же время улучшение динамики в строительстве и сельском хозяйстве в сентябре было нивелировано замедлением годового роста в других базовых отраслях.

Рост промышленного производства в сентябре замедлился до 2,1 % г/г (с 2,7 % г/г в августе) из-за ухудшения годовой динамики обрабатывающих производств.

Слабоотрицательные годовые темпы роста обрабатывающей промышленности в сентябре (-0,1 % г/г после роста на 2,2 % г/г в августе) отчасти обусловлены календарным фактором. Количество рабочих дней в сентябре 2018 г. было на 1 меньше, чем в том же месяце прошлого года. С исключением календарного фактора обрабатывающая промышленность, по оценке, показала рост на 0,7 % г/г.

В отраслевом разрезе высокие годовые темпы роста продолжили демонстрировать пищевая промышленность и деревообработка (4,2 % г/г и 11,7 % соответственно), а также производство прочих неметаллических минеральных продуктов (+7,0 % г/г).

Химический комплекс, который на протяжении последних лет является одним из основных драйверов роста обрабатывающей промышленности, в сентябре показал нулевой рост в годовом выражении. В то же время остановка роста не затронула ключевые подотрасли химической промышленности. Выпуск основных химических веществ и удобрений (код ОКВЭД 20.1), а также изделий из пластмасс (код 22.2), на которые приходится в общей сложности более 60% добавленной стоимости химического комплекса, в сентябре продолжал устойчиво расти (+5,9 % г/г и +6,2 % г/г соответственно).

Отрицательный вклад в рост обрабатывающей промышленности в сентябре, как и месяцем ранее, внесла металлургия, темпы роста которой в последние месяцы характеризуются повышенной волатильностью. Ухудшение динамики еще одного традиционно волатильного вида деятельности – «Производство прочих транспортных средств и оборудования» – было обусловлено главным образом резким спадом производства летательных аппаратов, включая космические, и соответствующего оборудования (-45,2 % г/г в сентябре после околонулевой динамики месяцем ранее), что негативно отразилось на показателях машиностроительного комплекса в целом.

О «локальном» характере замедления роста в обрабатывающей промышленности свидетельствует ее медианный темп роста, который в сентябре увеличился до 4,3 % г/г с 1,2 % г/г месяцем ранее. Добыча полезных ископаемых в сентябре показала максимальные темпы роста с 2014 года (6,9 % г/г). Продолжающееся ускорение в добывающей промышленности обусловлено в первую очередь наращиванием добычи нефти, которая в сентябре, по данным Минэнерго России, обновила постсоветский максимум (11,36 млн. барр. / сутки). Позитивная динамика наблюдалась и в других отраслях сырьевого комплекса – добыче природного газа и газового конденсата (+18,5 % г/г), металлических руд (+5,6 % г/г), угля (+6,4 % г/г).

Источник: 1. <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/200155e6-1852-43f9-844a-175d57465910/181017.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=200155e6-1852-43f9-844a-175d57465910>

По итогам 3 квартала 2018 года восстановление экономической активности продолжается и охватывает широкий спектр отраслей. 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.

Разработка прогноза осуществлялась с учетом изменения внутренних и внешних условий, динамики внешнеэкономической конъюнктуры и тенденций развития мировой экономики, а также итогов социально-экономического развития Российской Федерации за январь-июль 2018 г.

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2024 года подготовлен во исполнение Указа Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» (далее – Указ).

Последовательная реализация макроэкономической политики в рамках бюджетного правила обеспечит низкую зависимость курса рубля к доллару США от динамики цен на нефть. В связи с тем, что Минфин России посредством проведения интервенций будет изымать дополнительную экспортную выручку с внутреннего валютного рынка, все большую значимость в формировании динамики курса рубля к доллару США будут приобретать потоки капитала. Дополнительным фактором, оказывающим давление на обменный курс рубля в ближайшее время, будет сохраняющаяся неопределенность в отношении применения санкционных мер.

Вместе с тем фундаментальные факторы, определяющие курс рубля к иностранным валютам (значительное положительное сальдо текущего счета, устойчивые показатели государственных финансов, экономический рост), остаются благоприятными. В этих условиях Минэкономразвития России ожидает возвращения обменного курса рубля к уровням 64-65 рублей за доллар США в октябре-декабре 2018 г., который в дальнейшем продолжит ослабляться темпом, близким к инфляционному дифференциалу между Россией и странами-торговыми партнерами.

Инфляция

До конца текущего года прогнозируется постепенное повышение инфляции (до 3,4% в декабре 2018 г.). Основными факторами ускорения роста цен станут ослабление курса рубля и ускорение роста цен на продовольственные товары (за исключением плодоовощной продукции), что является следствием удорожания кормов для животных на фоне ухудшения прогнозов урожая зерновых в мире.

Повышение ставки НДС с 1 января 2019 г. с 18 % до 20 % затронет около 75 % товаров и услуг, используемых для расчета индекса потребительских цен, а совокупный эффект составит 1,3 % от потребительских расходов. С одной стороны, часть этого эффекта абсорбируется за счет маржи производителей и продавцов. С другой стороны, за повышением цен на отдельные категории товаров последует рост инфляционных ожиданий. Последние два эффекта оцениваются Минэкономразвития России сопоставимыми по масштабу.

В этих условиях с учетом проведения Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики, направленной на стабилизацию инфляции и сдерживание роста инфляционных ожиданий, инфляция на конец 2019 г. составит 4,3 %, что в целом является незначительным отклонением от целевого ориентира Банка России 4 %. По мере выхода из базы расчета вклада от повышения НДС инфляция опустится ниже 4 %. Прогноз инфляции на конец 2020 г. составляет 3,8 %. В дальнейшем инфляция будет сохраняться на уровне целевого ориентира 4 %.

Экономический рост

Рост ВВП в текущем году прогнозируется на уровне 1,8 %. По сравнению с предшествующим годом возрастает вклад внешнего спроса в результате значительного роста экспорта в физическом выражении (как топливно-энергетических товаров, так и товаров несырьевого неэнергетического экспорта). При этом темпы роста внутреннего спроса замедляются: наиболее существенно снизится вклад в прирост ВВП валового накопления.

Это является следствием ухудшения настроений бизнеса из-за роста неопределенности относительно применения санкционных мер, повышения волатильности на финансовых рынках, ускорения оттока капитала и роста доходностей долговых ценных бумаг.

Следующий 2019 год можно охарактеризовать как «адаптационный» к принятым решениям макроэкономической политики. По итогам 2019 года, темп роста ВВП прогнозируется на уровне 1,3 %. Временное снижение темпов экономического роста будет связано со следующими факторами:

- смещенная ближе к середине года активная фаза реализации национальных проектов при росте налоговой нагрузки уже с 1 января 2019 г.;
- умеренно-жесткая денежно-кредитная политика Банка России, направленная на контроль инфляционных ожиданий.

Однако в целом ускорение инфляции и замедление экономического роста будут носить временный характер. Предложенный Правительством Российской Федерации пакет структурных изменений должен обеспечить выход экономической динамики на более высокую траекторию, необходимую для решения накопившихся проблем социально-экономической сферы.

Ключевыми элементами этого пакета являются:

- эффективная реализация национальных проектов, охватывающих ключевые направления социально-экономического развития страны, а также комплексного плана развития инфраструктуры;
- реализация плана действий по повышению уровня инвестиционной активности, включающего набор изменений по улучшению инвестиционного климата, повышению долгосрочной предсказуемости экономического развития, росту уровня конкуренции и эффективности компаний с государственным участием, формированию новых источников финансирования инвестиционной активности, а также изменению отраслевого регулирования;
- пенсионная реформа, направленная на ускоренный рост уровня пенсионного обеспечения.

С учетом перечисленных мер Минэкономразвития России ожидает постепенного ускорения темпов экономического роста до 2,0 % в 2020 году, и выше уровня в 3,0 %, начиная с 2021 года. При этом структура ВВП по использованию существенно сместится в сторону увеличения вклада инвестиционного спроса. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП будет не менее целевого уровня 25 % в 2024 году.

На обеспечение достижения указанного показателя будет направлена реализация Плана действий Правительства Российской Федерации по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению до 25 % их доли в ВВП. План содержит системные меры, направленные на улучшение условий ведения бизнеса, что будет способствовать трансформации генерируемых компаниями свободных денежных потоков в инвестиции. Это будет достигаться, в частности, с помощью обеспечения стабильных и необременительных условий для бизнеса (что предполагает стабильные налоговые условия, предсказуемое тарифное регулирование, снижение уголовно-процессуальных рисков предпринимательской деятельности, завершение реформы контроля и надзора), а также развитие конкуренции и снижение доли государства в экономике.

При сравнительно стабильной структуре ВВП по доходам структура производства будет отражать изменения, происходящие в структуре внутреннего спроса и внешнего спроса на отечественную продукцию с учетом мер по поддержке экспорта.

Темпы роста промышленного производства предусматриваются в 2018-2024 годах на уровне 1,8-3,3 %. Положительные темпы роста будут показывать все укрупненные сектора промышленности.

Существенные вклад в экономический рост продолжают вносить отрасли, реализующие свой экспортный потенциал – пищевая и химическая промышленность. Кроме того, ожидается ускорение темпов роста выпуска продукции металлургии. Рост внутреннего инвестиционного спроса наряду с мерами по обеспечению конкурентоспособности на внешних рынках будет способствовать увеличению производства продукции машиностроения. Кроме того, реализация инфраструктурных проектов с государственным участием обусловит значительное увеличение вклада строительного сектора в экономический рост.

Описанные сдвиги также отразятся на структуре платежного баланса. Поддерживать положительное сальдо текущего счета на всем прогнозном горизонте будет увеличивающийся несырьевой экспорт и экспорт услуг на фоне снижения в стоимостном выражении нефтегазового экспорта. Одновременно прогнозируемое увеличение импорта на фоне опережающего роста инвестиционного спроса (который традиционно является более импортоемким по сравнению с потребительским) станет основным фактором сокращения положительного сальдо текущего счета с 5,8 % ВВП, ожидаемых в 2018 году, до 1,1-2,0 % ВВП в 2021-2024 годах.

Одновременно ожидается существенное сокращение оттока капитала, которое будет обусловлено как причинами технического характера (связанными с сокращением сальдо текущего счета), так и улучшением инвестиционного климата и наличием достаточного количества рентабельных инвестиционных проектов внутри страны, увеличением притока прямых иностранных инвестиций (с возможным смещением географии в сторону восточноазиатских стран).

Консервативный сценарий

Консервативный сценарий разработан Минэкономразвития России на основании предположения о существенном замедлении темпов роста мировой экономики, прежде всего, в результате реализации сценария «жесткой посадки» китайской экономики.

Более медленные темпы роста мировой экономики обусловят снижение спроса на энергоресурсы и другие сырьевые товары, следствием чего станет снижение мировых цен на них. Текущая конструкция макроэкономической политики обеспечивает возможность практически полной изоляции внутренних экономических параметров от колебаний цен на нефть. В то же время негативное воздействие на экономический рост в консервативном сценарии будет оказывать слабый внешний спрос на товары российского экспорта.

В этих условиях в консервативном сценарии прогнозируется замедление темпов роста ВВП до 1,0 % в 2019 г. с последующим их восстановлением к 2024 году до 3,0 % по мере реализации комплекса мер, направленных на достижение ключевых национальных целей развития. Инфляция повысится в 2019 году до 4,6 % (с учетом более слабого курса рубля, чем в базовом сценарии) и впоследствии стабилизируется на уровне 4 %.

При этом прогнозируется, что в более жестких внешнеэкономических условиях будут достигнуты национальные цели развития российской экономики, в большей степени определяемые внутриэкономической ситуацией (естественный рост численности населения, повышение ожидаемой продолжительности жизни, рост реальных доходов граждан, снижение уровня бедности, улучшение жилищных условий не менее 5 млн. семей ежегодно, ускорение технологического развития, ускоренное внедрение цифровых технологий).

С учетом ожидаемого в этом сценарии замедления темпов роста мировой экономики темп роста ВВП России на уровне около 3 % в год в 2022-2024 годах будет превышать среднемировые, однако может оказаться недостаточным для вхождения России в число пяти крупнейших экономик мира. Одновременно медленный рост мировой экономики и низкие цены на большинство биржевых товаров формируют риски недостижения целевых показателей по несырьевому неэнергетическому экспорту.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 – 2024 годы представлены в табл. 29.

Таблица 29.

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

Наименование показателя	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
	прогноз						
Цены на нефть марки «Юралс» (мировые), долларов США за баррель							
базовый сценарий	69,6	63,4	59,7	57,9	56,4	55,1	53,5
консервативный сценарий	69,6	56,0	42,5	43,3	44,2	45,0	45,9
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю							
базовый сценарий	3,4	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0

Наименование показателя	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
	прогноз						
консервативный сценарий	3,4	4,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Валовый внутренний продукт, %							
базовый сценарий	1,8	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
консервативный сценарий	1,8	1,0	1,9	2,5	2,9	3,0	3,0
Инвестиции в основной капитал, %							
базовый сценарий	2,9	3,1	7,6	6,9	6,6	6,4	6,1
консервативный сценарий	2,9	2,5	6,3	5,3	5,4	5,2	4,8
Промышленность, %							
базовый сценарий	3,0	2,4	2,7	3,1	3,1	3,2	3,3
консервативный сценарий	3,0	1,8	2,5	2,8	2,9	3,0	3,1
Реальные располагаемые доходы населения, %							
базовый сценарий	3,4	1,0	1,7	2,2	2,3	2,4	2,5
консервативный сценарий	3,4	0,7	1,6	1,8	2,0	2,1	2,3
Реальная заработная плата, %							
базовый сценарий	6,9	1,4	1,9	2,5	2,8	2,7	2,9
консервативный сценарий	6,9	1,2	1,8	2,0	2,5	2,4	2,6
Оборот розничной торговли, %							
базовый сценарий	2,9	1,7	2,0	2,6	2,6	2,7	2,8
консервативный сценарий	2,9	1,3	1,8	2,2	2,3	2,5	2,7
Экспорт товаров, млрд. долларов США							
базовый сценарий	439,4	437,0	435,1	444,5	460,9	482,9	505,5
консервативный сценарий	439,4	407,1	379,0	391,1	408,9	430,4	451,0
Импорт товаров, млрд. долларов США							
базовый сценарий	257,7	271,7	289,3	308,7	327,1	346,4	365,4
консервативный сценарий	257,7	260,5	257,7	276,3	294,3	312,8	332,6

Источник. 1. <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/60223a2f-38c5-4685-96f4-6c6476ea3593/prognoz24svod.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=60223a2f-38c5-4685-96f4-6c6476ea3593>

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. 30.

Таблица 30.

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. 30, 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. 31.

Таблица 31.

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_l - 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. 32.

Таблица 32.

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

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

Источник. 1. Анализ Оценщика.

Результаты расчета коэффициентов бета и оценка состояния и перспектив развития отрасли представлены в табл. 33.

Таблица 33.

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

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
Капиталы и резервы (собственные средства)	0,68	Запаздывающие	динамика 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 (собственные средства)	330 641 894	1 592 573	0,4816610

Источник. 1 <http://cbssd.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. 34, а так же на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 34.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

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

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

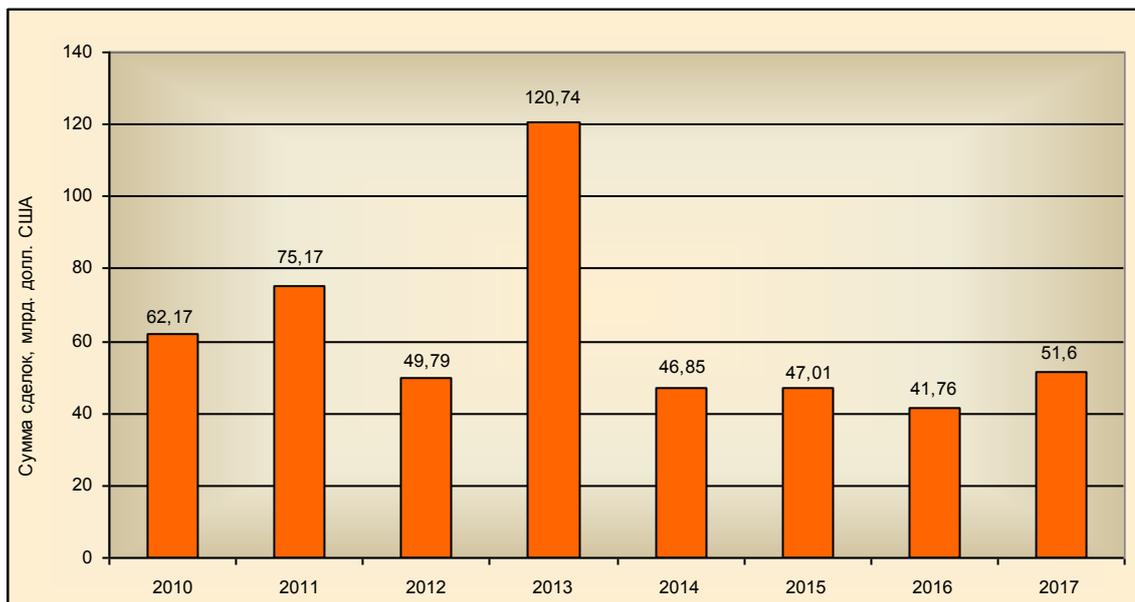


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме



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

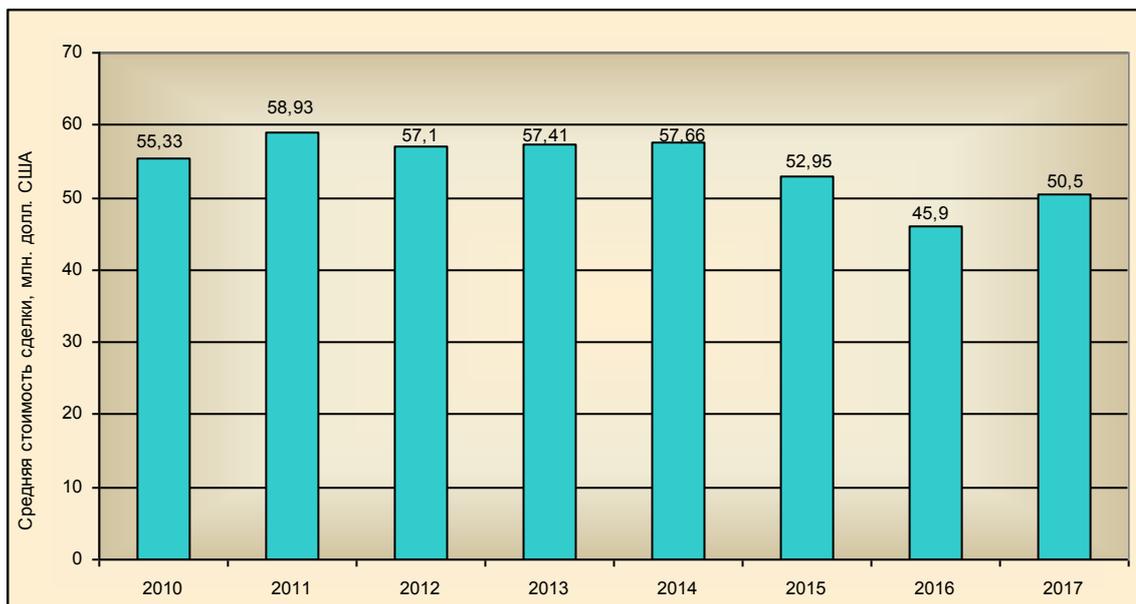


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Вывод:

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

Состояние российского рынка слияния и поглощений (M&A) в сентябре 2018 г. и по итогам 3 квартала 2018 г.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения по сумме и числу сделок в январе - сентябре 2018 г. представлены в табл. 35, а так же на рис. 12 и рис. 13.

Таблица 35.

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
июл.18	9,8524	28
авг.18	1,4925	20
сен.18	1,6543	29

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

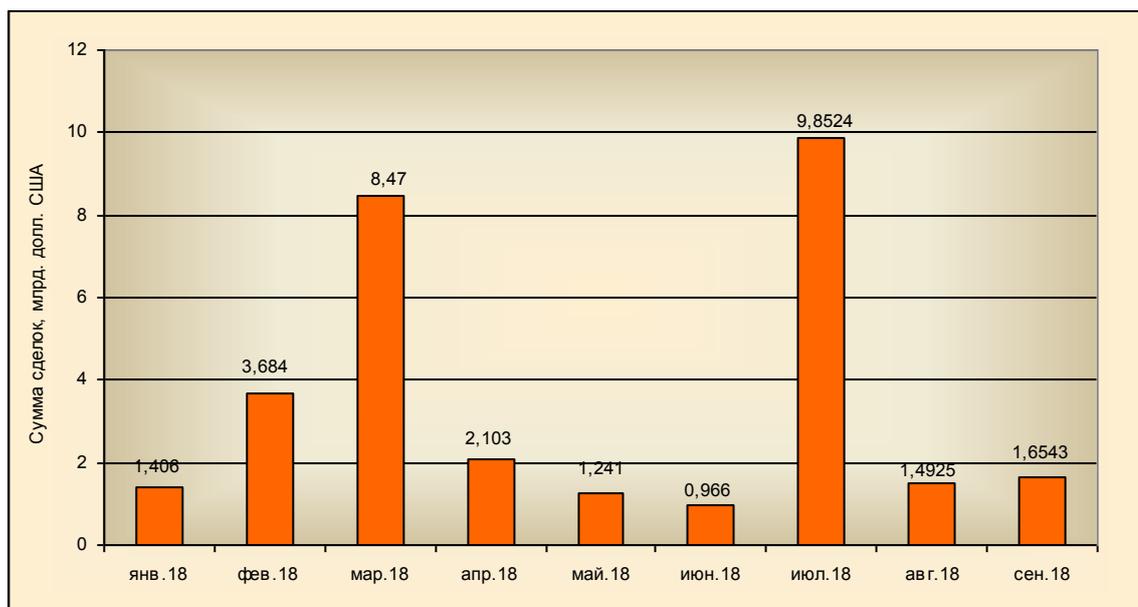


Рис. 12. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

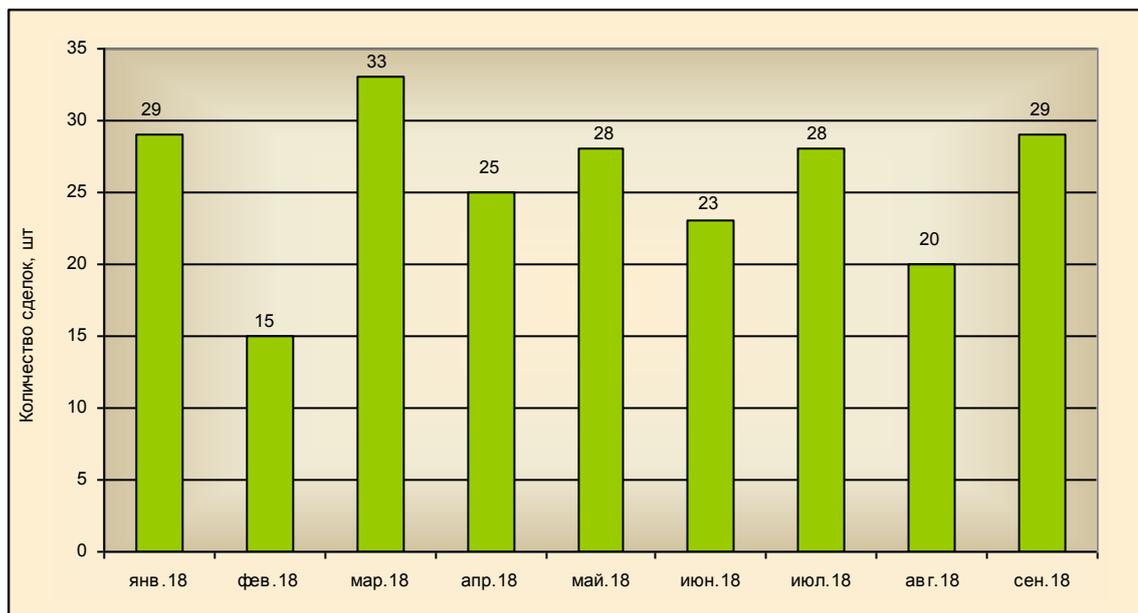


Рис. 13. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

Сумма сделок по итогам 3 квартала 2018 года — \$12 999,3 млрд.

Число сделок — 77.

Средняя стоимость сделки — \$168,8 млн. (за вычетом крупнейших — \$55,0 млн.)

Основные тренды

Рынок M&A берет передышку после крупных сделок. В сентябре 2018 года, как и в прошлом году, рынок M&A сделал паузу после летнего изобилия, однако результат оказался несколько лучше. За этот период отмечено 29 транзакций — на 16% больше, чем в сентябре 2017 года (25 сделок). Суммарная стоимость сделок в сентябре возросла существенно — в 2,5 раза, достигнув \$1,654 млрд. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (\$669,2 млн.). Однако это обусловлено в первую очередь эффектом низкой базы — все сделки сентября 2017 года оказались небольшими. Остается актуальным тренд, начавшийся еще в конце 2017 года — укрупнение сделок и возрастание роли госкомпаний, которые могут позволить себе крупные покупки. При этом число сделок с участием малого и среднего бизнеса продолжает сокращаться.

Необходимо отметить, что в сентябре не заключалось ни одной сделки свыше \$1 млрд. Крупнейшая из сделок сентября - приобретение кипрской Riverstretch Trading & Investments (RT&I) у O1 Group Бориса Минца 61,2%-ной доли в компании O1 Properties Limited с целью урегулирования долга по кредиту в Московской кредитном банке (МКБ). Стоимость сделки не разглашалась, но, по мнению экспертов АК&М, она могла составить примерно \$560 млн. Покупателем стала, предположительно, структура «Газпромбанка».

Средняя стоимость сделок сентября возросла в 2,13 раз в годовом сравнении — до \$57 млн. по сравнению с \$26,8 млн. в сентябре 2017 года. В рублевом выражении сумма сделок за сентябрь 2018 года возросла заметнее — в 2,8 раза, до 108,5 млрд. руб. с 38,82 млрд. руб. в аналогичном периоде прошлого года, что связано с ослаблением курса рубля.

В целом за июль-сентябрь 2018 года было заключено 77 сделок — это на 8,4% ниже, чем в аналогичном периоде 2017 года (84 транзакции). Суммарная стоимость сделок в III квартале 2018 года составила \$12,999 млрд. Это на 7,1% ниже, чем в июле-сентябре 2017 года, однако снижение объясняется состоявшейся в данном периоде рекордной мегасделкой. Напомним, в августе 2017 года консорциумом в составе «Роснефти», фонда UCP и сингапурского трейдера Trafigura завершил покупку индийской Essar Oil. В сделке общей стоимостью более \$12 млрд. на долю российской стороны («Роснефть» и UCP) пришлось \$9,5 млрд. (см. №233-234). Эта сделка стала не только самой масштабной на российском рынке M&A в 2017 году, но и крупнейшей в отрасли за последние 4,5 года.

При этом III квартал 2018 года отметился обилием мегасделок, однако все они заключались в начале периода. Так, июль отметился сразу четырьмя сделками объемом свыше \$1 млрд. — крупнейшей из них стоит назвать продажу инвестиционной группой UCP Ильи Щербова 50% группы «Стройгазконсалтинг» оценочно за \$2,882 млрд. Покупателем стала, предположительно, структура «Газпромбанка». Второй по величине, однако весьма близкой по сумме к лидеру сделкой стала продажа холдингом Veon доли в своем итальянском СП Wind Tre за \$2,867 млрд., также заключенная в июле.

На 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 ввели 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 ожидается сокращение объема рынка на 15-20% по отношению к предыдущему году (до \$40-43 млрд.).

Первое место в рейтинге отраслей в сентябре 2018 года заняли, как и в прошлом периоде, строительство и девелопмент с 10 сделками на \$801,2 млн., однако доля отрасли выросла весьма существенно, составив 48,4% объема рынка. Крупнейшей из сделок сентября стало приобретение кипрской Riverstretch Trading & Investments (RT&I) у O1 Group Бориса Минца 61,2%-ной доли в компании O1 Propeties Limited с целью урегулирования долга по кредиту в Московской кредитном банке (МКБ) оценочно за \$560 млн. Суммарная стоимость сделок, зафиксированных в отрасли в сентябре 2018 года, увеличилась в 15,6 раза в годовом сравнении. При этом лидерство данной отрасли отмечается на протяжении всего III квартала.

На второе место по итогам месяца вышел транспорт с 4 сделками на \$234,8 млрд. (14,2% объема рынка). Крупнейшей сделкой месяца стало приобретение «СГ-Трансом» у «СИБУР холдинга» 51%-ной доли в «Нефтехимической транспортной компании» (НХТК) за \$143,3 млн. Суммарная стоимость сделок в отрасли снизилась на 39,2% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

На третье место по итогам периода поднялась добыча полезных ископаемых с одной сделкой на \$200 млн. (12,1% рынка) — приобретением «Русской медной компанией» у американской Freeport-McMoRan и канадской IG Corper Малмыжского золото-меднопорфирового месторождения в Хабаровском крае. По сравнению с сентябрем прошлого года (\$35 млн.) суммарная стоимость сделок выросла в 5,7 раза, однако их количество осталось прежним.

На четвертое место в рейтинге отраслей за сентябрь 2018 года поднялись финансовые институты, также с одной сделкой на \$197,4 млрд. (11,9% объема рынка). Единственной и крупнейшей сделкой отрасли стала покупка калужским «Совкомбанком» 55% в банке «Росевробанк» оценочно за \$197,4 млн. Число же сделок также осталось прежним.

На пятом месте оказался ТЭК (доля рынка — 2,8%), однако и этот результат достигнут в первую очередь из-за единственной за период сделки, в ходе которой «Газпром» продал свою 71%-ную долю в турецкой Bosphorus Gaz оценочно за \$46,5 млн. При этом в сентябре прошлого года в отрасли была заключена также только одна сделка на сумму \$6 млн.

Отметим, что в сентябре, как и в июле-августе 2018 года, не было зафиксировано ни одной M&A сделки в такой важной отрасли, как металлургия. Однако хотим обратить внимание на несколько важных событий состоявшихся в отрасли в сентябре 2018 года, которые по той или иной причине не вошли в статистику бюллетеня. В частности, российские трейдеры продукции Индустриального союза Донбасса (ИСД) — Ревякинский меткомбинат (РМК) и «Ставсталь» перешли под управление «Газ-Альянса», который связывают с Сергеем Курченко. Однако данные активы были переданы не в собственность, а под ответственное хранение, по этой причине сделка не вошла в статистику бюллетеня. НЛМК снизила долю в бельгийском NLMK Belgium Holdings (NBH) с 51% до 49%, продав бумаги дочерней структуре этого холдинга для возможной опционной программы. Сделка прошла по договоренности с бельгийской госкомпанией SOGEPА (владеет 49% NBH). Однако в данном случае смены контролирующего акционера не произошло, сделка исключительно призвана снизить риски для бельгийских активов НЛМК в случае введения санкций.

Топ-10 сделок с участием российских компаний в сентябре 2018 года на рис. 14.

	Отрасль	Объект сделки	Продавцы	Покупатели	Пакет	Стойм., \$ млн.	Формат
1	Строительство и девелопмент	Группа компаний «Стройгазкомпания» (СГК)	United Capital Partners (СР, Илья Шербаев)	Структура АО «Газпромбанк»	90,00%	2882,8*	Внутренняя
2	Связь	Wind Tre	Veon Ltd.	СХ Нилопол	90,00%	2867,0	Out-in
3	Торговля	Agrokor	Привлечение Хорватия	АО «Сбербанк» – 39,2%, ПАО «Банк ВТБ» – 7,2%	46,70%	1632,5*	In-out
4	Производство	АО «Донской табак»	Группа «Арко» (Бенефициар: Илья Свищев)	Jarvis Tobacco	100,00%	1600,0	Out-in
5	Добыча полезных ископаемых	ООО «ГДК Байкальская» (Байкальское месторождение)	Milhouse Group Роман Абрамович, Александр Абрамов и другие	Kaz Minerals	100,00%	930,0	Out-in
6	Строительство и девелопмент	OT Properties Limited	OT Group (Борис Минц)	Riverstretch Trading & Investments (RT&I), Павел Шадрин – 50%, Валерий Илюкаев – 10%	61,20%	569,0*	Внутренняя
7	Сельское хозяйство	ПАО «Преображенская база тропического флота» (ПБТФ)	ООО «Виллет», Илья Герасимов, Ольга Крайнева, Никита Колесов	ЗАО «Остров Сахалин» (Бенефициар: Александр Веркоцкий)	96,38%	415,0	Внутренняя
8	Добыча полезных ископаемых	ООО «Амур Минералс»	Freeport-McMoRan, IG Corper	АО «Русская медная компания» (РМК)	100,00%	200,0	Внутренняя
9	Финансовые институты	АО АКБ «Росгосбанк»	REB Holding Limited, Андрей Суздальцев, Сергей Гринин, Илья Бродский	ПАО «Совкомбанк»	55,00%	197,4*	Внутренняя
10	Торговля	ООО «Медиа-Сити-Руссия» (Российская сеть Media Markt)	MediaMarktSaturn	Группа «М Видео – Эльдорадо»	100,00%	170,0	Внутренняя

* Сценарно.

Рис. 14. Топ-10 сделок с участием российских компаний в сентябре 2018 г.

Вывод:

На 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 ввели 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 ожидается сокращение объема рынка на 15-20% по отношению к предыдущему году (до \$40-43 млрд.).

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/>

4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)

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

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

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

4.7. Анализ внебиржевых сделок

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

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

4.8. Общие выводы**Выводы:**

1. По итогам 3 квартала 2018 года восстановление экономической активности продолжается и охватывает широкий спектр отраслей. Восстанавливается и внутренний спрос – как потребительский, так и инвестиционный.

2. На 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 ввели 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 ожидается сокращение 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. 36.

Таблица 36.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

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

Источник: 1. Анализ Оценщика.

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

- 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 - 30.09.2018 г., представлены в табл. 37.

Таблица 37.

Структура активов и обязательств Общества

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Нематериальные активы	2 319
Результаты исследований и разработок	0
Нематериальные поисковые активы	0
Материальные поисковые активы	0
Основные средства	19 283
Долгосрочные финансовые вложения	994 689
Доходные вложения в материальные ценности	0
Отложенные налоговые активы	8 142
Прочие внеоборотные активы	0
Запасы	12 295
НДС	4 944
Дебиторская задолженность	20 584 844
Краткосрочные финансовые вложения	0

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Денежные средства	2 327 345
Прочие оборотные активы	5 636
ИТОГО АКТИВОВ	23 959 497
Долгосрочные заемные средства	0
Отложенные налоговые обязательства	0
Прочие долгосрочные обязательства	2 832 407
Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев)	1 300 000
Кредиторская задолженность	18 039 294
Доходы будущих периодов	0
Оценочные обязательства	28 880
Прочие обязательства	0
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	22 200 581

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 2 319 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 – 2 319 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 19 283 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 0,08%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 19 283 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 4,15%. 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. 38 и табл. 39.

Таблица 38.

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

Наименование вложений (эмитента)	Количество 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 39.

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	166 481 318,00	18.04.2014	31.12.2018	9,00	погашение единовременным 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 (Финансовые показатели) СП «РасонКонТранс» на 30.09.2018 г. Прочих данных по СП «РасонКонТранс» на 30.09.2018 г. Заказчиком оценки не предоставлено.

Расчет стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс».

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

Основная расчетная зависимость имеет следующий вид:

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

где:

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

D - доля рассматриваемого пакета в уставном капитале;

K_K - скидка на контроль.

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

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

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 40).

Таблица 40.

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».

Стоимость чистых активов СП «РасонКонТранс» по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности определялась на основе зависимости вида:

$$C_{счa} = K + П,$$

где:

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

K - величина капитала (уставного капитала) эмитента на последнюю официально опубликованную бухгалтерскую отчетность (составляет 28 000 000 евро – номер счета 210);

$П$ - нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) эмитента на последнюю официально опубликованную бухгалтерскую отчетность (составляет минус (20 891 745) евро – номер счета 260).

Соответственно стоимость чистых активов СП «РасонКонТранс» по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности составит:

$$C_{сча} = 28\,000\,000 + (-20\,891\,745) = 7\,108\,255 \text{ евро}$$

Результаты расчета скорректированной стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс» представлены в табл. 41.

Таблица 41.

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)	541 858 014* (7 108 255 евро)	70	4,0	364 128 585

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

* СЧА (собственный капитал) в рублевом эквиваленте на дату оценки, при курсе 76,2294 руб. за евро (СЧА составляет 7 108 255 евро).

Расчет стоимости займа.

При проведении настоящей оценки расчет стоимости займа проводился на основе зависимости вида:

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

где:

$N_{займа}$ – 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:

$$t = 31.12.2018 - 30.09.2018 = 92 \text{ дня}$$

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 октября 2017 г. по сентябрь 2018 г. Данный период, соответствующий 1 году, выбран для сглаживания возможных колебаний. Значения средневзвешенных процентных ставок по кредитам в рублях представлены в табл. 42.

Таблица 42.

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
окт.17	8,81	10,27	11,16	10,10	10,20	9,35
ноя.17	8,62	9,82	11,14	10,41	10,02	9,22
дек.17	8,39	9,62	10,52	9,90	9,56	9,25
янв.18	7,93	9,29	10,75	10,01	9,74	7,94
фев.18	7,89	9,39	9,76	9,19	8,95	9,88
мар.18	7,83	9,00	9,97	9,18	9,31	9,08
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
июл.18	7,66	9,09	9,64	9,44	8,81	8,33
авг.18	7,73	9,36	9,98	9,08	9,28	8,86
сен.18	7,90	9,62	10,01	9,42	9,49	9,02

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
Медиана за период	7,86	9,34	9,99	9,42	9,30	8,94

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 91 дня до 180 дней, которая составляет 9,99%.

Результаты расчета скорректированных стоимостей займа представлены в табл. 43.

Таблица 43.

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)	450 000 000,00	166 481 318,00	92	9	9,99	611 827 750

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Расчет скорректированной стоимости долгосрочных финансовых вложений.

Таким образом, скорректированная стоимость долгосрочных финансовых вложений составит:

$$C_{ДФВ}^{скор} = 364\,128\,585 + 611\,827\,750 = 975\,956\,335 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений:

975 956 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 975 956 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 8 142 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 – 8 142 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 12 295 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,05%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 12 295 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 4 944 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 – 4 944 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

$$C_{дз}^к = C_{дз}^б * K(T),$$

где

$C_{дз}^к$ - скорректированная стоимость дебиторской задолженности;

$C_{дз}^б$ - 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. 44.

Таблица 44.

Шкала коэффициентов дисконтирования

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

Источник: 1. <http://www.inbico.ru/>.

Методика дисконтирования будущих доходов.

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

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

где:

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

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

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

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Анализ дебиторской задолженности.

Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляет 20 584 844 тыс. руб. Удельный вес данного вида актива составляет 85,92% 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:

$$20\,584\,844\,377,49 - 166\,481\,318,00 = 20\,418\,363\,059,49 \text{ руб.}$$

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 9 мес. 2018 г. представлены в табл. 45.

Таблица 45.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в ретроспективном периоде

Период	Срок оборота дебиторской задолженности, дней
2010 г.	30
2011 г.	48
2012 г.	74
2013 г.	662
2014 г.	672
2015 г.	500
2016 г.	484
2017 г.	1 632
9 мес. 2018 г.	1 468

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 9 мес. 2018 г., которое составляет (округленно):

$$(1\ 632 + 1\ 468) / 2 = 1\ 550 \text{ дней}$$

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 1 550 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 октября 2017 г. по сентябрь 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. 46.

Таблица 46.

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

Период	Значение средневзвешенной процентной ставки по депозитам сроком					
	до 30 дней	от 31 дня до 90 дней	от 91 дня до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
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
янв.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
июл.18	5,85	6,31	6,27	6,27	6,33	5,20
авг.18	5,94	6,46	6,51	6,60	7,18	7,29
сен.18	6,18	6,89	7,03	7,05	6,08	6,62
Медиана за период	5,96	6,48	6,53	6,58	6,33	6,78

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 – 6,78%.

Соответственно коэффициент дисконтирования дебиторской задолженности составит:

$$K_{ДЗ} = \frac{1}{(1 + 0,0678)^{(1550/365)*0,5}} = 0,8699769$$

Соответственно скорректированная стоимость дебиторской задолженности составит:

$$C_{ДЗ}^{скор} = 20\,418\,363\,059,49 * 0,8699769 = 17\,763\,504\,198 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

$$17\,763\,504 \text{ тыс. руб.}$$

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 17 763 504 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 2 327 345 тыс. руб. Удельный вес данного актива составляет 9,71% 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 – 2 327 345 тыс. руб.

Корректировка прочих оборотных активов.

Балансовая (учетная) стоимость данного актива составляет 5 636 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 – 5 636 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов представлены в табл. 47.

Таблица 47.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Нематериальные активы	2 319	2 319
Результаты исследований и разработок	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0
Материальные поисковые активы	0	0
Основные средства	19 283	19 283
Долгосрочные финансовые вложения	994 689	975 956
Доходные вложения в материальные ценности	0	0
Отложенные налоговые активы	8 142	8 142
Прочие внеоборотные активы	0	0
Запасы	12 295	12 295
НДС	4 944	4 944
Дебиторская задолженность	20 584 844	17 763 504
Краткосрочные финансовые вложения	0	0
Денежные средства	2 327 345	2 327 345
Прочие оборотные активы	5 636	5 636
Итого активы	23 959 497	21 119 424

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 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 отсутствует.

Корректировка прочих долгосрочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 2 832 407 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 11,82% от совокупной величины источников формирования активов.

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

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

Таблица 48.

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
1	РЖД, ОАО	2 832 406 592,21	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 31.12.2021 г.

При проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, в качестве вероятного срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 1 188 дням (от даты оценки до 31.12.2021 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 октября 2017 г. по сентябрь 2018 г. Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам представлены в табл. 46. При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок от 1 года до 3 лет, составляющая 6,78%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{крз} = \frac{1}{(1 + 0,0678)^{(1188/365)*0,5}} = 0,8987431$$

Соответственно скорректированная стоимость долгосрочной кредиторской задолженности составит:

$$C_{крз} = 2\,832\,406\,592,21 * 0,8987431 = 2\,545\,605\,881 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

$$2\,545\,606 \text{ тыс. руб.}$$

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 2 545 606 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.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 1 300 000 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 75,29% от совокупных источников формирования активов. Заказчиком оценки предоставлена расшифровка кредиторской задолженности, данные расшифровки представлены в Приложении.

Данные о краткосрочных заемных средствах Общества представлены в табл. 49.

Таблица 49.

Данные о краткосрочных заемных средствах

№п/п	Заемщик (должник)	Текущая сумма основного долга, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.*	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Кредитная линия АО СМП-Банк по дог. № 16-2017/КЛ от 18.02.2017	800 000 000,00	9 636 986,00	18.02.2020	9,0	Допускается досрочное погашение	Ежемесячно
2	Кредитная линия Центральный филиал АБ "Россия" по дог. № 00.19-3/01/030/18 от 29.03.2018	500 000 000,00	667 397,00	29.03.2021	8,7	Допускается досрочное погашение	Ежемесячно
Итого:		1 300 000 000,0	10 304 383,0				

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Корректировка стоимости займов, выданных.

Расчет стоимости займов, погашение которых осуществляется в конце срока, а проценты выплачиваются ежемесячно, ежеквартально или раз в полгода, осуществляется на основе зависимости вида:

$$C_{тек_{кр}} = \frac{N}{(1+i)^{T_z/365}} + \sum_{j=1}^k \frac{N * pr * T_{npj}/365}{(1+i)^{T_{nk}/365}},$$

где:

$C_{тек_{кр}}$ - скорректированная стоимость кредита (займа), руб.;

N - текущая сумма основного долга по кредита (займа), руб.;

T_z - срок от даты оценки до даты погашения основного долга, дней;

pr - процентная ставка по кредита (займа), %;

T_{npj} - j -ый период выплаты процентов по кредита (займа), дней;

T_{nk} - k -ый срок от даты оценки до очередной даты выплаты процентов по кредита (займа), дней;

i – ставка дисконта, %.

1. Расчет стоимости займа по Кредитной линии АО СМП-Банк по дог. № 16-2017/КЛ от 18.02.2017

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

Таблица 50.

Исходные данные для расчета стоимости кредита (займа)

Наименование показателей	Значение показателей
Схема погашения кредита (займа)	
основной доле	в конце срока (допускается досрочное погашение)
проценты	регулярное погашение – уплата процентов в конце каждого процентного периода (ежемесячно)
Сумма основного долга кредита (займа)	800 000 000 руб.
Сумма процентов, отраженных на балансе	0,0 руб. (проценты, отраженные на балансе, не учитываются при расчете стоимости займа (кредита))
Процентная ставка по кредиту (займу)	9,0%
Дата погашения кредита (займа)	18.02.2020 г.
Срок от даты оценки до полного погашения основного долга	18.02.2020 – 30.09.2018 = 506 дней
Даты погашения основного долга (принято в качестве допущения)	18.02.2020 г.
Даты уплаты процентов	в последний день месяца
Ставка дисконта (медиана выборки)*	9,30%

* - ставка дисконта при проведении настоящей оценки соответствует рыночной средневзвешенной процентной ставке по кредитам (медиана выборки). Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по предоставленным кредитными организациями кредитам нефинансовым организациям в рублях с различными сроками погашения, представленные в табл. 42.

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. Анализ Оценщика.

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

Таблица 51.

Результаты расчета стоимости займа (кредита)

Номер периода	Конец периода оплаты части долга	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма основного долга, подлежащая уплате, руб.	Конец периода погашения процентов	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма процентов, подлежащая уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость части основного долга, руб.	Скорректированная стоимость процентов за период, руб.
1	31.10.2018	31	31	0	31.10.2018	31	31	6 115 068	9,30	0	6 069 057
2	30.11.2018	30	61	0	30.11.2018	30	61	5 917 808	9,30	0	5 830 510
3	31.12.2018	31	92	0	31.12.2018	31	92	6 115 068	9,30	0	5 979 528
4	31.01.2019	31	123	0	31.01.2019	31	123	6 115 068	9,30	0	5 934 537
5	28.02.2019	28	151	0	28.02.2019	28	151	5 523 288	9,30	0	5 323 786
6	31.03.2019	31	182	0	31.03.2019	31	182	6 115 068	9,30	0	5 849 842
7	30.04.2019	30	212	0	30.04.2019	30	212	5 917 808	9,30	0	5 619 911
8	31.05.2019	31	243	0	31.05.2019	31	243	6 115 068	9,30	0	5 763 546
9	30.06.2019	30	273	0	30.06.2019	30	273	5 917 808	9,30	0	5 537 007
10	31.07.2019	31	304	0	31.07.2019	31	304	6 115 068	9,30	0	5 678 524
11	31.08.2019	31	335	0	31.08.2019	31	335	6 115 068	9,30	0	5 635 798
12	30.09.2019	30	365	0	30.09.2019	30	365	5 917 808	9,30	0	5 414 280
13	31.10.2019	31	396	0	31.10.2019	31	396	6 115 068	9,30	0	5 552 660
14	30.11.2019	30	426	0	30.11.2019	30	426	5 917 808	9,30	0	5 334 410
15	31.12.2019	31	457	0	31.12.2019	31	457	6 115 068	9,30	0	5 470 748
16	31.01.2020	31	488	0	31.01.2020	31	488	6 115 068	9,30	0	5 429 585
17	18.02.2020	18	506	800 000 000	18.02.2020	18	506	3 550 685	9,30	707 213 925	3 138 867

Итого скорректированная стоимость основного долга, руб. 707 213 925

Итого скорректированная стоимость процентов, руб. 93 562 596

Номер периода	Конец периода оплаты части долга	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма основного долга, подлежащая уплате, руб.	Конец периода погашения процентов	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма процентов, подлежащая уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость части основного долга, руб.	Скорректированная стоимость процентов за период, руб.
---------------	----------------------------------	---------------------------------	--	--	-----------------------------------	---------------------------------	--	--	--------------------	---	---

Итоговая скорректированная стоимость займа, руб.

800 776 521

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

2. Расчет стоимости займа по Кредитной линии Центрального филиала АБ "Россия" по дог. № 00.19-3/01/030/18 от 29.03.2018

Исходные данные для расчета стоимости кредита (займа) представлены в табл. 52.

Таблица 52.

Исходные данные для расчета стоимости кредита (займа)

Наименование показателей	Значение показателей
Схема погашения кредита (займа)	
основной доле	в конце срока (допускается досрочное погашение)
проценты	регулярное погашение – уплата процентов в конце каждого процентного периода (ежемесячно)
Сумма основного долга кредита (займа)	500 000 000 руб.
Сумма процентов, отраженных на балансе	0,0 руб. (проценты, отраженные на балансе, не учитываются при расчете стоимости займа (кредита))
Процентная ставка по кредиту (займу)	8,7%
Дата погашения кредита (займа)	29.03.2021 г.
Срок от даты оценки до полного погашения основного долга	29.03.2021 – 30.09.2018 = 911 дней
Даты погашения основного долга (принято в качестве допущения)	29.03.2021 г.
Даты уплаты процентов	в последний день месяца
Ставка дисконта (медиана выборки)*	9,30%

* - ставка дисконта при проведении настоящей оценки соответствует рыночной средневзвешенной процентной ставке по кредитам (медиана выборки). Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по предоставленным кредитными организациями кредитам нефинансовым организациям в рублях с различными сроками погашения, представленные в табл. 42.

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. Анализ Оценщика.

Результаты расчета стоимости займа (кредита) представлены в табл. 53.

Таблица 53.

Результаты расчета стоимости займа (кредита)

Номер периода	Конец периода оплаты части долга	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма основного долга, подлежащая уплате, руб.	Конец периода погашения процентов	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма процентов, подлежащая уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость части основного долга, руб.	Скорректированная стоимость процентов за период, руб.
1	31.10.2018	31	31	0	31.10.2018	31	31	3 694 521	9,30	0	3 666 723
2	30.11.2018	30	61	0	30.11.2018	30	61	3 575 342	9,30	0	3 522 599
3	31.12.2018	31	92	0	31.12.2018	31	92	3 694 521	9,30	0	3 612 632
4	31.01.2019	31	123	0	31.01.2019	31	123	3 694 521	9,30	0	3 585 450
5	28.02.2019	28	151	0	28.02.2019	28	151	3 336 986	9,30	0	3 216 453
6	31.03.2019	31	182	0	31.03.2019	31	182	3 694 521	9,30	0	3 534 280
7	30.04.2019	30	212	0	30.04.2019	30	212	3 575 342	9,30	0	3 395 363
8	31.05.2019	31	243	0	31.05.2019	31	243	3 694 521	9,30	0	3 482 143
9	30.06.2019	30	273	0	30.06.2019	30	273	3 575 342	9,30	0	3 345 275
10	31.07.2019	31	304	0	31.07.2019	31	304	3 694 521	9,30	0	3 430 776
11	31.08.2019	31	335	0	31.08.2019	31	335	3 694 521	9,30	0	3 404 962
12	30.09.2019	30	365	0	30.09.2019	30	365	3 575 342	9,30	0	3 271 127

Номер периода	Конец периода оплаты части долга	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма основного долга, подлежащая уплате, руб.	Конец периода погашения процентов	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма процентов, подлежащая уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость части основного долга, руб.	Скорректированная стоимость процентов за период, руб.
13	31.10.2019	31	396	0	31.10.2019	31	396	3 694 521	9,30	0	3 354 733
14	30.11.2019	30	426	0	30.11.2019	30	426	3 575 342	9,30	0	3 222 872
15	31.12.2019	31	457	0	31.12.2019	31	457	3 694 521	9,30	0	3 305 244
16	31.01.2020	31	488	0	31.01.2020	31	488	3 694 521	9,30	0	3 280 375
17	29.02.2020	29	517	0	29.02.2020	29	517	3 456 164	9,30	0	3 047 132
18	31.03.2020	31	548	0	31.03.2020	31	548	3 694 521	9,30	0	3 232 771
19	30.04.2020	30	578	0	30.04.2020	30	578	3 575 342	9,30	0	3 105 705
20	31.05.2020	31	609	0	31.05.2020	31	609	3 694 521	9,30	0	3 185 082
21	30.06.2020	30	639	0	30.06.2020	30	639	3 575 342	9,30	0	3 059 890
22	31.07.2020	31	670	0	31.07.2020	31	670	3 694 521	9,30	0	3 138 097
23	31.08.2020	31	701	0	31.08.2020	31	701	3 694 521	9,30	0	3 114 485
24	30.09.2020	30	731	0	30.09.2020	30	731	3 575 342	9,30	0	2 992 068
25	31.10.2020	31	762	0	31.10.2020	31	762	3 694 521	9,30	0	3 068 541
26	30.11.2020	30	792	0	30.11.2020	30	792	3 575 342	9,30	0	2 947 930
27	31.12.2020	31	823	0	31.12.2020	31	823	3 694 521	9,30	0	3 023 275
28	31.01.2021	31	854	0	31.01.2021	31	854	3 694 521	9,30	0	3 000 527
29	28.02.2021	28	882	0	28.02.2021	28	882	3 336 986	9,30	0	2 691 728
30	29.03.2021	29	911	500 000 000	29.03.2021	29	911	3 456 164	9,30	400 477 676	2 768 233
<i>Итого скорректированная стоимость основного долга, руб.</i>										<i>400 477 676</i>	
<i>Итого скорректированная стоимость процентов, руб.</i>										<i>97 006 471</i>	
Итоговая скорректированная стоимость займа, руб.										497 484 147	

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Таким образом, итоговая величина скорректированной стоимости краткосрочных заемных средств составляет, с учетом округлений:

$$800\,776\,521 + 497\,484\,147 = 1\,298\,260\,668 \text{ руб.}$$

что эквивалентно с учетом округлений:

$$1\,298\,261 \text{ тыс. руб.}$$

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 1 298 261 тыс. руб.

Корректировка кредиторской задолженности.

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 18 039 294 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 75,29% 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 производилось 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 9 мес. 2018 г. представлены в табл. 54.

Таблица 54.

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
9 мес. 2018 г.	1 398

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 9 мес. 2018 г., которое составляет (округленно):

$$(1\ 356 + 1\ 398) / 2 = 1\ 380 \text{ дней}$$

В качестве вероятного срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 1 380 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 октября 2017 г. по сентябрь 2018 г. Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам представлены в табл. 46. При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок свыше 3 лет, составляющая 6,78%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{Крз} = \frac{1}{(1 + 0,0678)^{(1380/365)*0,5}} = 0,8833694$$

Соответственно скорректированная стоимость кредиторской задолженности составит:

$$C_{Крз} = 18\,039\,293\,761,08 * 0,8833694 = 15\,935\,360\,106 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

15 935 360 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 15 935 360 тыс. руб.

Корректировка доходов будущих периодов.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Корректировка оценочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 28 880 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,12% 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 – 28 880 тыс. руб.

Корректировка прочих обязательств.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств Общества представлены в табл. 55.

Таблица 55.

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	2 832 407	2 545 606
Краткосрочные заемные средства	1 300 000	1 298 261
Кредиторская задолженность	18 039 294	15 935 360
Доходы будущих периодов	0	0
Оценочные обязательства	28 880	28 880
Прочие краткосрочные обязательства	0	0
Итого обязательства	22 200 581	19 808 107

Источник. 1. Расчеты Оценщика

6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта

Результаты расчета скорректированной стоимости чистых активов представлены в табл. 56.

Таблица 56.

Расчет стоимости скорректированных чистых активов

Наименование показателей	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Скорректированная стоимость, тыс. руб.
Всего активы	23 959 497	21 119 424
Всего обязательства	22 200 581	19 808 107
Скорректированная стоимость чистых активов		1 311 317
Стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне		1 311 317

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

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

1 311 317 000 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:

$$C_{\Pi} = C_A * N_{\Pi},$$

где:

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

N_{Π} - 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. 57.

Таблица 57.

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. 58).

Таблица 58.

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.

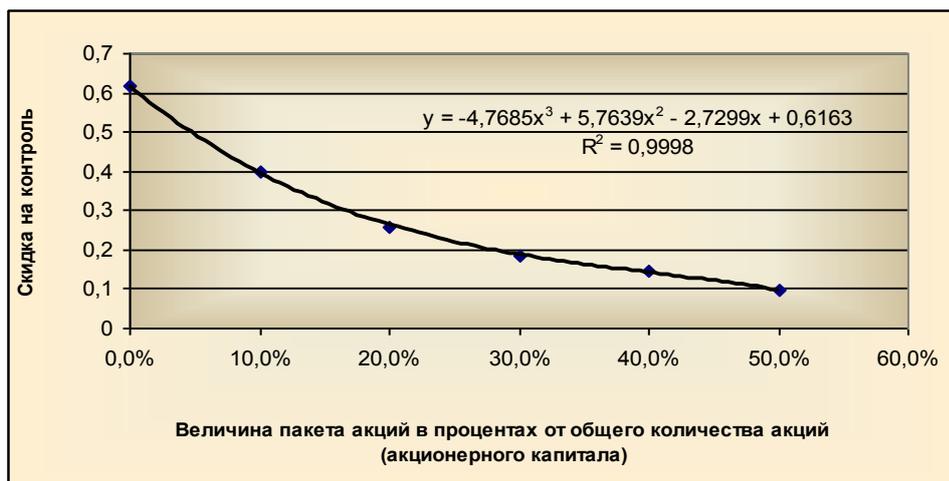


Рис. 15. Графическая интерпретация зависимости (модели)

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:

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

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. 59).

Таблица 59.

Данные о курсе рубля к доллару США

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

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

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

C/V - отношение денежных средств к величине собственного капитала по состоянию на 30.09.2018 г., рассчитанное значение составляет – 1,3232;

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

Поправка на ликвидность, с учетом округлений, составит:

$$K_{л} = 0,145 - 0,0022 * \ln(71,05) - 0,015 * 1 - 0,016 * 1,3232 - 0,11 * (0) = 0,0994 \text{ или } 9,94\%$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций, полученная по модели 1, составляет 9,94%.

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. 59).

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 представлены в издании «Премии и скидки при оценке стоимости бизнеса», Джеймс Р. Хитчнер (перевод под научной редакцией В.М. Рутгайзера) позволяют определить интервал скидок 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%
• Williamette Management Consultant Study (1984)	35,00%
• Silber (1988)	33,75%
• FMV Opinions, 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 Williamette Management Associates). Период исследований 1975 – 1997 г., плюс дополнительные исследования 1998 – 2000 г. Результаты исследований представлены в табл. 60.

Таблица 60.

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%

Период	Скидка на недостаточную ликвидность
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).

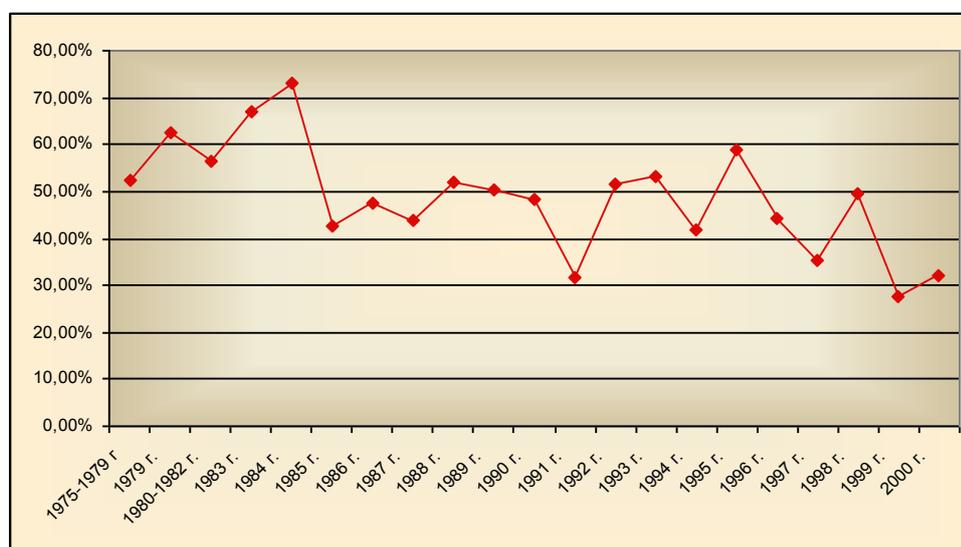


Рис. 16. Динамика изменения скидки на ликвидность

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. 61.

Таблица 61.

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

Период	Скидка на недостаточную ликвидность, %	Среднерыночная норма доходности, %
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. 61 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.

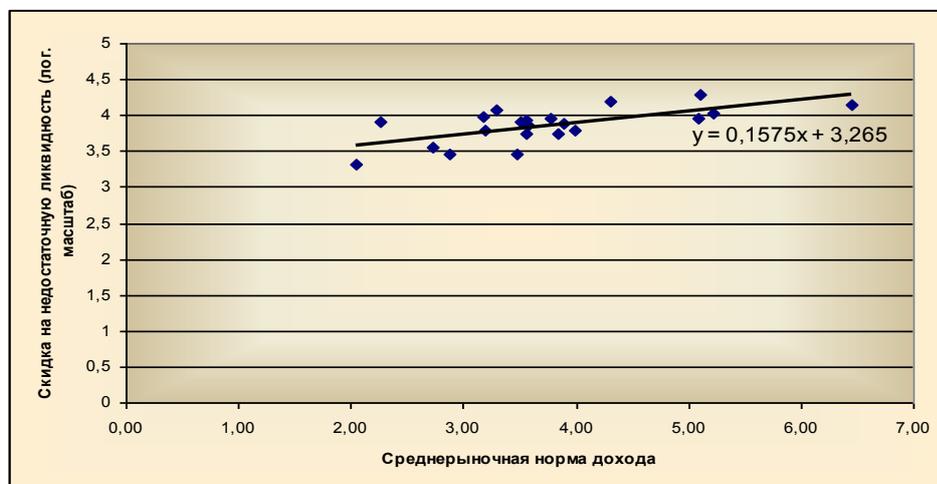


Рис. 17. Графическая интерпретация модели

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

$$K_{Л}^{\min} = F(S_m - S_f) - t * S_y$$

$$K_{Л}^{\text{mid}} = F(S_m - S_f) \quad ,$$

$$K_{Л}^{\max} = F(S_m - S_f) + t * S_y$$

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.

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. 62 и на рис. 18.

Таблица 62.

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.

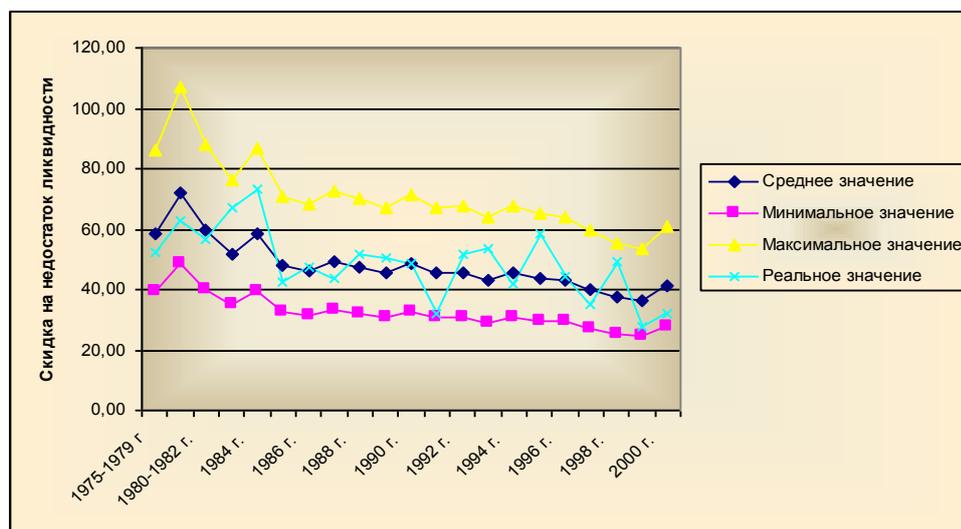


Рис. 18. Графическая интерпретация модели

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. 63.

Таблица 63.

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. 63 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 октября 2017 г. по сентябрь 2018 г., медиана выборки значений премии за риск акционерного капитала составляет – 6,10% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 64).

Таблица 64.

Премия за риск акционерного капитала	
Ретроспективный период	Премия за риск, %
окт.17	6,16
ноя.17	6,03
дек.17	5,86
январ.18	6,27
фев.18	5,90
мар.18	6,12
апр.18	6,23
май.18	6,19
июн.18	6,07
июл.18	6,22
авг.18	6,00
сен.18	5,84
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.

При проведении настоящей оценки расчет итоговой скидки на недостаточную ликвидность определялась исходя из положительной динамики деятельности Общества по итогам последнего отчетного периода, а именно роста доходов (выручки) и итоговых показателей деятельности (прибыли).

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	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	$1/4=0,2500$
Б	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	$1/4=0,2500$
В	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	$1/4=0,2500$
Г	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	$1/4=0,2500$
Сумма					4,0000	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	$(1*1*1)^{1/3} = 1,0000$	$1,0000/3,0000=0,3333$
Модель 2	1	1	1	$(1*1*1)^{1/3} = 1,0000$	$1,0000/3,0000=0,3333$
Модель 3	1	1	1	$(1*1*1)^{1/3} = 1,0000$	$1,0000/3,0000=0,3333$
Сумма				3,0000	1

2.2. Для критерия Б.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	7	7	$(1*7*7)^{1/3} = 3,6953$	$3,6953/4,7757=0,7662$
Модель 2	1/7	1	3	$(1/7*1*3)^{1/3} = 0,7539$	$0,7539/4,7757=0,1579$
Модель 3	1/7	1/3	1	$(1/7*1/3*1)^{1/3} = 0,3625$	$0,3625/4,7757=0,0759$
Сумма				4,7757	1

2.3. Для критерия В.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	7	7	$(1*7*7)^{1/3} = 3,6953$	$3,6953/4,7757=0,7662$
Модель 2	1/7	1	3	$(1/7*1*3)^{1/3} = 0,7539$	$0,7539/4,7757=0,1579$
Модель 3	1/7	1/3	1	$(1/7*1/3*1)^{1/3} = 0,3625$	$0,3625/4,7757=0,0759$
Сумма				4,7757	1

2.4. Для критерия Г.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	7	7	$(1*7*7)^{1/3} = 3,6953$	$3,6953/4,7757=0,7662$
Модель 2	1/7	1	3	$(1/7*1*3)^{1/3} = 0,7539$	$0,7539/4,7757=0,1579$
Модель 3	1/7	1/3	1	$(1/7*1/3*1)^{1/3} = 0,3625$	$0,3625/4,7757=0,0759$
Сумма				4,7757	1

3. Определяем итоговое значение весов каждого критерия.

	А	Б	В	Г	Итоговое значение весов для каждого подхода
	0,2500	0,2500	0,2500	0,2500	
Модель 1	0,3333	0,7662	0,7662	0,7662	$0,2500*0,3333+0,2500*0,7662+0,2500*0,7662+0,2500*0,7662 \approx 0,7$
Модель 2	0,3333	0,1579	0,1579	0,1579	$0,2500*0,3333+0,2500*0,1579+0,2500*0,1579+0,2500*0,1579 \approx 0,2$
Модель 3	0,3333	0,0759	0,0759	0,0759	$0,2500*0,3333+0,2500*0,0759+$

	А	Б	В	Г	Итоговое значение весов для каждого подхода
	0,2500	0,2500	0,2500	0,2500	
					$0,2500*0,0759+0,2500*0,0759 \approx 0,1$
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 – 0,7;

для модели 2 – 0,2;

для модели 3 – 0,1.

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

$$K_{\text{И}} = 0,0994*0,7 + 0,2126*0,2 + 0,4626*0,1 = 0,1584 \text{ или } 15,84\%.$$

Таким образом, величина скидки на недостаточную ликвидность акций АО «ТД РЖД», принята при проведении настоящей оценки – 15,84%.

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

$$C_A = \frac{1\ 311\ 317\ 000}{397} * (1 - 0,097) * (1 - 0,1584) = 2\ 510\ 000 \text{ руб.}$$

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

$$198 * 2\ 510\ 000 = 496\ 980\ 000 \text{ руб.}$$

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.

В соответствии с положениями ст. 9 Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», при проведении оценки с использованием доходного подхода, оценщику следует 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.

Обоснование использования в рамках доходного подхода метода дисконтирования денежных потоков представлено в разделе 5.5.

Стоимость предприятия, определяемая на основе метода дисконтированных денежных потоков, складывается из текущей (дисконтированной) стоимости денежных потоков прогнозного периода и текущей (дисконтированной) продленной стоимости предприятия.

Математическая модель для определения текущей (дисконтированной) стоимости денежных потоков прогнозного периода при условии, что предприятие получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение каждого года прогнозного периода, основывается на следующей расчетной зависимости:

$$PV = \sum_{i=1}^T \frac{CF_i}{(1+r)^{t-0,5}},$$

где

PV - текущая стоимость денежных потоков прогнозного периода;

CF_i - денежный поток i -го года прогнозного периода;

r - ставка дисконтирования денежного потока прогнозного периода;

T - количество лет в прогнозируемом периоде.

Равномерное получение доходов и осуществление расходов предприятием в течение каждого года прогнозного периода обуславливает значение степени $(t-0,5)$.

Продленная стоимость предприятия (*Continuing value — CV*) – стоимость по завершении конкретного прогнозного периода, при условии, что постоянно растущий в постпрогножном периоде денежный поток с постоянным темпом роста g образуется в конце каждого года постпрогнозного периода, определяется на основании модели Гордона с использованием зависимости вида:

$$CV = \frac{CF_{i+1}}{r - g},$$

где

CF_{i+1} - денежный поток первого года постпрогнозного периода;

r - ставка дисконтирования первого года постпрогнозного периода (предполагается постоянной для всего постпрогнозного периода);

g - долгосрочный темп роста денежного потока в постпрогножном периоде.

При использовании модели Гордона должен быть соблюден ряд условий:

- темпы роста денежного потока стабильны;
- капитальные вложения в постпрогножном периоде равны амортизационным отчислениям;
- темпы роста денежного потока постпрогнозного периода не больше ставки дисконтирования;
- денежный поток в постпрогножном периоде рассчитывался, как денежный поток последнего года прогнозного периода увеличенный на долгосрочные темпы роста в постпрогножном периоде.

Далее, полученные величины текущей стоимости денежного потока прогнозного периода и текущая (дисконтированная) величина продленной стоимости суммируются для получения «предварительной» стоимости предприятия на основе доходного подхода. Расчет проводится на основе следующего соотношения:

$$PV = \sum_{i=1}^T \frac{CF_i}{(1+r)^{i-0,5}} + \frac{CF_{i+1}}{r-g} * \frac{1}{(1+r)^T}$$

Окончательная стоимость предприятия PV_0 , рассчитанная на основе доходного подхода с использованием метода дисконтированных денежных потоков, определяется на основе зависимости вида

$$PV = \sum_{i=1}^T \frac{CF_i}{(1+r)^{i-0,5}} + \frac{CF_{i+1}}{r-g} * \frac{1}{(1+r)^T} + \sum_{j=1}^J \Pi_j,$$

где

$\sum_{j=1}^J \Pi_j$ - сумма итоговых поправок.

В дальнейшем выбор метода проведения оценки сводится к выбору метода расчета денежного потока. В соответствии с положениями Федерального стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» расчет может осуществляться:

- через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал).
- 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).

Расчет величины «денежного потока для собственного капитала» (Equity Cash Flow) 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.

Величина «бездолгового денежного потока» (Debt Free Cash Flow, DFCF) – денежного потока для всего инвестированного капитала рассчитывается на основе зависимости вида:

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

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.

При проведении настоящей оценки производился расчет денежного потока для инвестированного капитала (Debt Free Cash Flow, DFCF), так как оцениваемое Общество имеет заемные средства.

Поток дохода рассчитывался как номинальный (с учетом инфляции). В качестве валюты прогнозируемого денежного потока рассматривалась национальная валюта – рубль.

Определение длительности прогнозного периода

В соответствии с положениями ст. 9 Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», при проведении оценки с использованием доходного подхода, оценщику следует 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 рамках доходного подхода оценка бизнеса основывается на расчете текущей стоимости будущих денежных потоков компании. Срок, на который они прогнозируются (ограниченный или бесконечный), называют остаточным сроком экономической жизни бизнеса и для целей оценки условно разделяют на два периода: прогнозный и постпрогнозный. Прогнозный период (а по-другому, горизонт прогнозирования) – интервал времени, на котором можно провести дисконтирование будущих денежных потоков. А поскольку последнее условие выполняется только в случае меняющихся потоков, то продолжительность этого периода зависит от момента стабилизации результатов деятельности компании. И еще, дисконтировать денежные потоки, не поддающиеся достоверному прогнозу по тем или иным причинам, смысла нет. Отсюда прогнозный период – это наименьший срок из двух: срок, в течение которого денежные потоки могут быть спрогнозированы с разумной и достаточной степенью достоверности; период времени, по завершению которого денежный поток стабилен для данного бизнеса.

Поэтому, чтобы определить горизонт прогнозирования, нужно последовательно ответить на два ключевых вопроса:

- на какой срок можно достоверно спланировать денежные потоки;
- когда денежный поток оцениваемой компании будет стабилен.

Чтобы понять, в каких временных рамках прогнозы денежных потоков будут достоверны, понадобится решить, на какой срок:

- менеджмент обычно планирует деятельность компании (в бюджете, в бизнес-плане);
- составляются прогнозы отраслевых аналитиков;
- распространяются прогнозы макроэкономических показателей.

Минимальный из этих интервалов и станет ориентиром при определении периода достоверного прогноза денежных потоков бизнеса. Выбор горизонта достоверного планирования денежных потоков представлен в табл. 65.

Таблица 65.

Выбор горизонта достоверного планирования денежных потоков

Наименование показателя	Значение показателя
Длительность прогноза деятельности менеджментом	до 31.12.2020 г.
Длительность прогноза отраслевых аналитиков	отсутствуют
Длительность прогноза макроэкономических показателей (прогноза Министерства экономического развития)	до 31.12.2024 г.

Наименование показателя	Значение показателя
Горизонта достоверного планирования денежных потоков	до 31.12.2020 г.

Источник. 1. Анализ Оценка.

Чтобы понять, спустя какое время бизнес можно будет рассматривать как стабильно действующий, предстоит решить:

- на какой фазе развития находится компания: стабильная, инвестиционная, рост и т. д.;
- каков остаточный срок жизни ключевых материальных и нематериальных активов компании.

Оцениваемое Общество существенных вложений в расширение производства не планирует.

Анализ финансовых показателей, свидетельствует о том, что Общество находится в стадии некоторого роста. Срок выхода Общества на стабильный уровень выручки возможен после окончания перспективного периода. Исходя из этого, длительность периода прогноза определим на основе данных о горизонте достоверного планирования денежных потоков.

Фактический период прогнозирования будет равен 2 годам и 3 месяцам - с 01.10.2018 г. по 31.12.2020 г.

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

Расчет денежного потока для периода прогноза

Прогноз валовой выручки.

При проведении настоящей оценки прогноз валовой выручки осуществлялся по данным Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)) (см. Приложение).

Прогнозные величины валовой выручки представлены в табл. 66.

Таблица 66.

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
Доходы по реализации ДЗО	995,669	608,755	546,184
Доходы по реализации прочим контрагентам	1 632,094	1 900,379	2 083,203
Итоговая величина доходов (выручки)	2 836,831	2 663,696	2 783,950

Источник. 1. Данные Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)).

Соотнесение прогнозных и ретроспективных данных.

Анализ данных, представленных в вышеуказанной таблице показывает, что прогнозная выручка несколько ниже ретроспективных значений выручки по итогам 2017 г. и 9 мес. 2018 г. Снижение выручки в прогнозном периоде обусловлено спецификой деятельности эмитента.

Соотнесение прогнозных данных с макроэкономическим и отраслевыми тенденциями.

Темпы изменения прогнозных выручки Общества отличаются от темпов роста экономики в целом и отрасли в частности. Однако Общество не является крупным предприятием отрасли, в силу чего незначительное локальное перераспределение объемов заказа (или образование новых объемов) может привести к существенному изменению выручки Общества без существенного изменения макроэкономических и отраслевых тенденций.

Прогноз расходов основной деятельности.

При проведении настоящей оценки прогноз расходов осуществлялся по данным Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)).

Прогнозные величины расходов представлены в табл. 67.

Таблица 67.

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	2 097,501	2 045,302	2 152,124
в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	45,219	41,457	41,025
в т.ч. по реализации ДЗО	485,019	345,846	278,311
в т.ч. по реализации прочим контрагентам	1 567,262	1 657,999	1 832,788
Нераспределяемые расходы, относимые на себестоимость	441,434	430,392	434,094
в т.ч. по реализации ОАО "РЖД"	97,829	78,720	78,005
в т.ч. по реализации ДЗО	304,895	182,980	184,041

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
в т.ч. по реализации прочим контрагентам	38,710	168,692	172,047
Итого расходов (с учетом амортизации)	2 538,935	2 475,694	2 586,218

Источник. 1. Данные Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)).

Анализ данных в вышеуказанной таблице показывает, что прогнозные данные по себестоимости в долевым отношении к выручке соответствуют (близки) ретроспективным данным.

Соотнесение прогнозных данных с макроэкономическим и отраслевыми тенденциями.

Данный анализ не проводился по причине специфичности индивидуальной системы затрат Общества.

Прогноз прочих доходов и расходов

При проведении настоящей оценки прогноз прочих доходов осуществлялся по данным Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)) (см. Приложение).

Прогнозные величины прочих доходов представлены в табл. 68.

Таблица 68.

Прогнозные величины прочих доходов, млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
проценты к получению	90,000	76,500	76,500
иные доходы	1,123	1,123	1,123
Итоговая величина прочих доходов	91,123	77,623	77,623

Источник. 1. Данные Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)).

При проведении настоящей оценки прогноз прочих расходов осуществлялся по данным Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)) (см. Приложение).

Прогнозные величины прочих расходов представлены в табл. 69.

Таблица 69.

Прогнозные величины прочих расходов, млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
судебные издержки (юридические услуги)	0,600	0,200	0,200
иные расходы	10,204	10,148	10,138
Итоговая величина прочих расходов	10,804	10,348	10,338

Источник. 1. Данные Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)).

Результаты расчета *EBIT* (Earnings Before Interest & Taxes) – прибыли до уплаты процентов и налога на прибыль, прогнозных периодов представлены в табл 70.

Таблица 70.

Результаты расчета *EBIT* (Earnings Before Interest & Taxes) – прибыли до уплаты процентов и налога на прибыль, млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Выручка	2 836,831	2 663,696	2 783,950
Расходы основной деятельности (с учетом амортизации)	-2 538,935	-2 475,694	-2 586,218
Прочие доходы	91,123	77,623	77,623
Прочие расходы	-10,804	-10,348	-10,338
Прибыль / (убыток) от продаж - EBIT	378,215	255,277	265,016

Источник. 1. Расчеты Оценщика. 2. *- расходы указаны со знаком минус.

Прибыль до вычета процентов к уплате и налогов (EBIT) рассчитана как остаток прибыли от продаж после учета прочих доходов и расходов.

Текущий налог на прибыль – сумма оборотов по кредиту счета 68 в части начисленного налога на прибыль минус сумма оборотов по дебету счета 68 в части уменьшения налога на прибыль на суммы налоговых обязательств и условных расходов по налогу на прибыль.

Величины налога на прибыль, планируемые Обществом в период с 2018-2020 года представлены в табл. 71.

Таблица 71.

Прогнозные величины налога на прибыль, млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Налог на прибыль	37,394	34,351	32,060

Источник. 1. Данные Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)).

Чистая операционная прибыль компании рассчитана как остаток ЕБИТ после уплаты текущего налога на прибыль.

Прогноз величины капитальных вложений и амортизации.

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

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

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

Прогноз амортизационных отчислений строился на основе информации предоставленной Заказчиком (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)).

Прогнозные величины амортизации представлены в табл. 72.

Таблица 72.

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 (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)).

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. 73.

Таблица 73.

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.

1. 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.
2. 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.
3. Определить фактическую величину оборотного капитала на основе скорректированных статей.
4. Определить нормализованные показатели оборачиваемости на прогнозируемый период и произвести прогноз перспективной величины собственных оборотных средств. При прогнозе используются следующие расчетные зависимости.

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

$$COK_i^{факт} = COK_{i-1}^{треб}$$

где:

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

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

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

Расчет требуемой величины СОК производится на основе зависимости вида:

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

где:

S_i - валовая выручка i-ого периода;

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

T_3 - срок оборота запасов;

$T_{ндс}$ - срок оборота НДС;

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

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

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

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

Альтернативной моделью расчета требуемой величины СОК является модель вида

$$COK_i^{треб} = S_i * K_{wk}$$

где:

S_i - валовая выручка i-ого периода;

K_{wk} - доля оборотного капитала в выручке.

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

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

Результаты нормализации величины собственного оборотного капитала Общества на дату оценки представлены в табл. 74.

Таблица 74.

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

Наименование показателя	Учетная стоимость	Скорректир. стоимость
Запасы	12 295	12 295
НДС по приобретенным ценностям	4 944	4 944
Дебиторская задолженность (12 месяцев)	20 584 844	17 763 504*
Прочие оборотные активы	5 636	5 636
Текущие активы	20 607 719	17 786 379
Кредиторская задолженность	18 039 294	15 935 360*
Прочие краткосрочные обязательства	0	0
Текущие обязательства	18 039 294	15 935 360
Оборотный капитал (cash-free)	2 568 425	1 851 019

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

* - скорректированная стоимость дебиторской и кредиторской задолженности представлены в подразделе 6.1.

Таким образом, фактическая величина оборотных средств Общества на дату оценки составляет 1 851 019 тыс. руб., что эквивалентно 1 851,019 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 последующем периоде, представлены в табл. 75.

Таблица 75.

Результаты расчета изменения оборотного капитала

Наименование показателя	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Валовая выручка, млн. руб.	2 836,831	2 663,696	2 783,950
Норма оборотного капитала, %	7,0	7,0	7,0
Необходимый оборотный капитал, млн. руб.	198,578	186,459	194,876
Изменение оборотного капитала, млн. руб.	-1 652,441*	-12,119	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. 73 – 1 861,835 млн. руб. и величиной требуемого оборотного капитала, рассчитанного в табл. 74 – 198,578 млн. руб.

В результате проведенных расчетов определено, что величина избытка оборотного капитала составляет 1 652,441 тыс. руб.

Прогноз прочих выплат из прибыли

При проведении настоящей оценки прогноз прочих выплат из прибыли (дивидендов) осуществлялся по данным Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)) (см. Приложение).

Прогнозные величины прочих выплат из прибыли (дивидендов) представлены в табл. 76.

Таблица 76.

Прогнозные величины прочих выплат из прибыли (дивидендов), млн. руб.

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
Прочие выплаты из прибыли (дивидендов)	45,399	78,732	64,519

Источник: 1. Данные Заказчика (Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020 годы (версия 3)).

Расчет ставки дисконта.

В соответствии с положениями ст. 9 Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», при проведении оценки с использованием доходного подхода, оценщику следует определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки. При этом 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.

С математической точки зрения ставка дисконта – это процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости, являющуюся базой для определения рыночной стоимости бизнеса. В экономическом смысле в роли ставки дисконта выступает требуемая инвесторами ставка дохода на собственный капитал в сопоставимые по уровню риска объекта инвестирования. Другими словами – это требуемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки. Таким образом, для того, чтобы принять правильное решение об инвестировании в предприятия с одинаковыми денежными потоками, необходимо учесть в ставке дисконта все риски связанные с оцениваемым бизнесом, конкретным предприятием.

Если рассматривать ставку дисконта со стороны предприятия как самостоятельного юридического лица, обособленного от собственников (учредителей) и от кредиторов, то можно определить ее как стоимость привлечения предприятием капитала из различных источников. Ставка дисконта или стоимость привлечения капитала должна рассчитываться с учетом трех факторов. Первый – наличие у многих предприятий различных источников привлекаемого капитала, которые требуют

разных уровней компенсации. Второй – необходимость учета для инвесторов стоимости денег во времени. Третий – фактор риска. В данном контексте – риск определяется как степень вероятности получения ожидаемых в будущем доходов.

Используемая ставка дисконтирования должна соответствовать выбранному виду денежного потока. Так, если выбран денежный поток для собственного капитала, то ставка дисконтирования может быть рассчитана либо кумулятивным способом (build-up), либо по модели оценки капитальных активов (CAPM – Capital Asset Pricing Model). При расчете текущей стоимости бездолгового денежного потока ставка дисконтирования для инвестированного капитала рассчитывается по модели WACC (средневзвешенной стоимости капитала).

В случаях, когда фондовый рынок недостаточно развит или доли (паи, акции) компании не обращаются на рынке, а предприятие-аналог найти сложно, расчет ставки дисконтирования по модели CAPM может не использоваться или дополняться результатами модели кумулятивного построения. Эти модели являются и взаимозаменяемыми, и взаимодополняющими, одновременно.

В рамках данного Отчёта для расчета ставки дисконтирования Оценщик использовал данные американского фондового рынка, в связи с недостатком информации о торгуемых на бирже российских предприятиях.

При проведении настоящей оценки использовался метод WACC (средневзвешенной стоимости капитала). Основная расчетная зависимость метода имеет следующий вид

$$WACC = R_e * d_e + R_d * (1 - tax) * d_d,$$

где

R_e - стоимость собственного капитала;

R_d - стоимость заёмного капитала;

d_e - доля собственного капитала в структуре капитала Общества;

d_d - доля заёмного капитала в структуре капитала Общества;

tax - ставка налога на прибыль.

Расчет стоимости собственного капитала R_e .

Для расчета доходности собственного капитала (при оценке бизнеса) применялся модифицированный метод CAPM. Применение этой модели можно представить в виде следующей формулы

$$R_e = R_f + \beta * ERP + S_1 + S_2 + S_3,$$

где

R_f - безрисковая ставка дохода (США);

β - коэффициент «бета» (мера систематического риска);

ERP - превышение доходности рынка в целом над безрисковой доходностью;

S_1 - премия за страновой риск;

S_2 - премия за малую капитализацию;

S_3 - премия за специфические риски инвестирования в оцениваемое предприятие.

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 октября 2017 г. по сентябрь 2018 г. медиана значений выборки доходности по 20-ти летним долгосрочным Казначейским облигациям правительства США составляет – 2,97% (см. табл. 77).

Таблица 77.

Безрисковая ставка	
Ретроспективный период	Доходность, %
окт.17	2,65
ноя.17	2,60

Ретроспективный период	Доходность, %
дек.17	2,60
январ.18	2,73
фев.18	3,02
мар.18	2,97
апр.18	2,96
май.18	3,05
июн.18	2,98
июл.18	2,94
авг.18	2,97
сен.18	3,08
Медиана выборки значений	2,97

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 прогнозном 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. 78.

Таблица 78.

Результаты расчета структуры капитала

Наименование показателя	Значение показателя
Доля собственных средств	57,50%

Доля заемных средств (долгосрочные и краткосрочные заемные средства)	42,50%
Соотношение «Заемные средства / Собственный капитал»	0,7391

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

В дальнейших расчетах использовалось рассчитанное значение соотношения долга к собственному капиталу, которое составляет 0,7391 для расчетной модели.

$$\beta = 0,79 * [1 + (1 - 0,20) * 0,7391] = 1,26$$

Рыночная премия за риск акционерного капитала (Rm-Rf)

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

По итогам периода с октября 2017 г. по сентябрь 2018 г., медиана выборки ретроспективных значений премии за риск акционерного капитала составляет – 6,10% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (см. табл. 79).

Таблица 79.

Премия за риск акционерного капитала

Ретроспективный период	Премия за риск, %
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
июл.18	6,22
авг.18	6,00
сен.18	5,84
Медиана выборки значений	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](#) значение премии за страновой риск для России по состоянию на период проведения оценки составляет – 2,88% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам.

Премия за малую капитализацию — S2

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

Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у более мелких компаний норма прибыли выше, чем у более крупных компаний. Исследований в этой области, проводятся компанией Ibbotson Associates (источник Ibbotson Associates, SBBI Valuation Edition Yearbook 2016).

Результаты исследований в этой области, проведенные компанией Ibbotson Associates, приведены в табл. 80.

Таблица 80.

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

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

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

Премия за специфический риск оцениваемой компании

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

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

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

- экспертное определение бальных оценок основных видов специфических рисков предприятия (табл. 81);
- 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. 82;

- определение премии за риск на основе шкалы представленной в табл. 82 (при промежуточных значениях используется метод линейной интерполяции).

Таблица 81.

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

Фактор риска	Степень риска		
	Низкая	Средняя	Высокая
Зависимость от источников финансирования	1	2	3

Таблица 82.

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. 82.

Таблица 83.

Расчет размера премии за специфические риски

Наименование составляющей	Степень риска	Бальная оценка
Зависимость от ключевых сотрудников	Средняя	2
Корпоративное управление	Средняя	2
Зависимость от ключевых потребителей	Высокая	3
Зависимость от источников финансирования	Высокая	3
	Суммарная оценка, баллов	10
	Бальная оценка специфических рисков	2,5
	Размер премии за специфический риск	5%

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Соответственно величина ставки дисконта для собственного капитала составляет округленно:

$$Re = 2,97\% + 1,26 * 6,10\% + 2,88\% + 5,60\% + 5,0\% = 24,14\%$$

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

Подобный подход представлен в А. Дамодаран, “Инвестиционная оценка”, М.: “Альпина Бизнес Букс”, 2004 г., как базовый для перехода от номинальной ставки дисконта для развитых рынков к номинальной ставке дисконта для потока, выраженного в национальной валюте. Итоговая величина ставки дисконта для национальной валюты определяется на основе зависимости вида:

$$Re^* = ((1 + Re) * K - 1),$$

где:

Re^* - средневзвешенная стоимость капитала для потока в национальной валюте;

Re - средневзвешенная стоимость капитала для развитых рынков;

K - корректирующий коэффициент.

Значение коэффициента рассчитывается по следующей формуле:

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

где:

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

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

Расчеты коэффициента проводились по данным представленным на сайте ЦБ РФ (Бюллетень банковской статистики №1-12, 2017 г., №1-11, 2018 г.). За период с октября 2017 г. по сентябрь 2018 г. медиана выборки средневзвешенных значений рублевой ставки по кредитам свыше 3 лет составляет 8,94% и 5,52% валютной (долларовой) ставки (см. табл. 84).

Таблица 84.

Средневзвешенные кредитные ставки		
Ретроспективный период	Средневзвешенные рублевые кредитные ставки, %	Средневзвешенные долларовые кредитные ставки, %
окт.17	9,35	4,80
ноя.17	9,22	5,22
дек.17	9,25	5,51
январ.18	7,94	5,93
фев.18	9,88	6,06
мар.18	9,08	5,49
апр.18	8,33	5,61
май.18	8,11	5,53
июн.18	8,24	6,14
июл.18	8,33	5,22
авг.18	8,86	4,99
сен.18	9,02	6,87
Медиана выборки значений	8,94	5,52

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

Рассчитанное значение корректирующего коэффициента составит, с учетом округлений:

$$K = \frac{(1 + 8,94/100)}{(1 + 5,52/100)} = 1,0324$$

Соответственно итоговая величина ставки дисконта для периода прогноза составит:

$$Re^* = ((1 + 0,2414) * 1,0324 - 1) = 0,2816,$$

что эквивалентно 28,16%.

Расчет стоимости заемного капитала Rd.

Стоимость заемного капитала (краткосрочных и долгосрочных процентных обязательств) Rd равна ставке процента по кредитам (займам). В качестве стоимости заемного капитала учитываются средневзвешенные процентные ставки по кредитам.

В качестве средневзвешенной процентной ставки по кредитам на дату оценки оценщиком использованы опубликованные данные Банка России о средневзвешенных процентных ставках по выданным кредитными организациями кредитам нефинансовым организациям в рублях на сентябрь 2018 г. – 9,02% (срок свыше 3 лет).

Расчет итогового значения средневзвешенной стоимости капитала.

Итоговый расчет ставки дисконтирования методом WACC представлен в табл. 85.

Таблица 85.

Расчет ставок дисконтирования методом WACC	
Наименование показателя	Значение
Стоимость собственного капитала	28,16%
Стоимость заемного капитала	9,02%
Доля собственного капитала в структуре капитала Общества	57,50%
Доля заемного капитала в структуре капитала Общества	42,50%
Ставка налога на прибыль	20%
WACC	19,26%

Источник: 1. Расчет Оценщика

Результаты расчета текущей стоимости будущих доходов представлены в табл. 86.

В табл. 86 введены не описанные ранее элементы денежного потока, а именно корректировка на соответствие расчетных и прогнозных периодов прогноза.

Таблица 86.

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
Прибыль / (Убыток) от продаж - EBIT	378,215	255,277	265,016

Наименование показателей	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2020 – 31.12.2020
EBIT в % от Дохода	13,33%	9,58%	9,52%
Налоги на прибыль	-37,394	-34,351	-32,060
Чистая прибыль	340,821	220,927	232,956
Чистая прибыль в % от Дохода	12,01%	8,29%	8,37%
Амортизация	19,010	10,458	7,891
Изменения оборотного капитала	0,000	12,119	-8,417
Капиталовложения	-36,376	-19,010	-10,458
Прочие выплаты из прибыли	-45,399	-78,732	-64,519
Денежный поток	278,056	145,762	157,454
Корректировка на соответствие расчетного и прогнозного периодов	208,542	0,000	0,000
Итоговый денежный поток	69,514 (денежный поток для 3 мес. 2018 года)	145,762	157,454
ставка дисконтирования, %	19,26	19,26	19,26
Продолжительность периода, лет	0,25	1,00	1,00
Продолжительность периода для расчета, лет	0,125	0,75	1,75
дисконт-фактор	0,9782	0,8758	0,7337
дисконт-фактор для TV	0,6716		
Текущая стоимость денежных потоков	67,999	127,658	115,524
Итоговая текущая стоимость денежных потоков	311,181		

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 постпрогнозном периоде. Денежный поток в постпрогнозном 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;
- прочие выплаты из прибыли соответствуют выплатам по итогам последнего прогнозного периода.

Результаты расчета терминальной стоимости представлены в табл. 87.

Таблица 87.

Результаты расчета терминальной стоимости

Наименование показателя	2020 год	Терминальный (постпрогнозный) период
Валовая выручка, млн. руб.	2 783,950	2 783,950
Темпы роста, %		0,0
Коэффициент EBIT, %	9,52	9,52
EBIT, млн. руб.	265,016	265,016
Чистая прибыль, млн. руб.	232,956	212,013
+ 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
Прочие выплаты из прибыли		-64,519
Денежный поток, млн. руб.		147,494
Ставка дисконта, %		19,26
Долгосрочные темпы роста, %		0,00
Постпрогнозная стоимость, млн. руб.		765,807
Дисконт фактор		0,6716
Приведенная постпрогнозная стоимость, млн. руб.		514,316

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 дату оценки скорректированная стоимость долгосрочных финансовых вложений составляет 975,956 млн. руб. (см. подраздел 6.1).

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. 74 – 1 851,019 млн. руб. и величиной требуемого оборотного капитала, рассчитанного в табл. 75 – 198,578 млн. руб.

В результате проведенных расчетов определено, что избыток оборотного капитала составляет 1 652,441 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 30.09.2018 г. составляет:

$$(0+1\,300\,000+2\,832\,407-2\,327\,345-0)/1000=1\,805,062 \text{ млн. руб.}$$

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:

$$(8\,142-0)/1000=8,142 \text{ млн. руб.}$$

Результаты расчета стоимости Общества методом дисконтирования денежных потоков представлены в табл. 88.

Таблица 88.

Результаты расчета стоимости объекта оценки

Наименование показателя	Единица измерения	Значение
Общая сумма текущей стоимости прогнозируемых денежных потоков	млн. руб.	311,181
Плюс: Текущая стоимость постпрогнозной стоимости	млн. руб.	514,316
Стоимость бизнеса	млн. руб.	825,497
Плюс: непрофильные активы	млн. руб.	975,956
Плюс/минус: избыток/недостаток оборотного капитала	млн. руб.	1 652,441
Минус: чистый долг	млн. руб.	1 805,062
Плюс/минус: разность ОНА и ОНО	млн. руб.	8,142
Стоимость 100% пакета акций АО «ТД РЖД» (собственного капитала)	млн. руб.	1 656,974

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

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

$$1\,656\,974\,000 \text{ руб.}$$

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

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

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

где:

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

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

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

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

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 – 15,84%.

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

$$C_A = \frac{1\,656\,974\,000}{397} * (1 - 0,097) * (1 - 0,1584) = 3\,172\,000 \text{ руб.}$$

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:

$$198 * 3\,172\,000 = 628\,056\,000 \text{ руб.}$$

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. 88.

Таблица 88.

Результаты расчетов стоимости, руб.

Наименование объекта недвижимости	Подходы к оценке		
	Затратный	Доходный	Сравнительный (рыночный)
Стоимость одной акции АО «ТД РЖД» в оцениваемом пакете	2 510 000	3 172 000	не использовался
Стоимость пакета из 198 (Ста девяносто восьми) обыкновенных бездокументарных именных акций АО «ТД РЖД»	496 980 000	628 056 000	не использовался

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Результаты доходного подхода находятся вне границ диапазона допустимого отклонения стоимости +/- 20%, полученной затратным подходом и наоборот.

Источниками, а соответственно и причинами расхождения полученных результатов может являться тот факт, что затратный подход, не учитывает в полной мере перспектив деятельности организации, а с другой стороны затратный подход, представляет собой стоимость объекта на текущий момент (в точке) на основе анализа и расчета активов и обязательств.

Тем не менее, учитывая вышеизложенное, Оценщик счел возможным для определения итоговой величины стоимости объекта оценки согласовать результаты всех используемых подходов к оценке.

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 обратной 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	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	$1/4=0,2500$
Б	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	$1/4=0,2500$
В	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	$1/4=0,2500$
Г	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	$1/4=0,2500$
Сумма					4,000	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	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			2,6833	1

2.2. Для критерия Б.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	7	$(1*7)^{1/2} = 2,6458$	$2,6458/3,0238=0,8750$
Дох.	1/7	1	$(1/7*1)^{1/2} = 0,3780$	$0,3780/3,0238=0,1250$
Сумма			3,0238	1

2.3. Для критерия В.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	1/2	$(1*1/2)^{1/2} = 0,7071$	$0,7071/2,1213=0,3333$
Дох.	2	1	$(2*1)^{1/2} = 1,4142$	$1,4142/2,1213=0,6667$
Сумма			2,1213	1

2.4. Для критерия Г.

Подход	Затрат.	Дох.		Вес подхода к оценке
Затрат.	1	7	$(1*7)^{1/2} = 2,6458$	$2,6458/3,0238=0,8750$
Дох.	1/7	1	$(1/7*1)^{1/2} = 0,3780$	$0,3780/3,0238=0,1250$
Сумма			3,0238	1

3. Определяем итоговое значение весов каждого критерия.

Подход	А	Б	В	Г	Итоговое значение весов для каждого подхода
	0,25	0,25	0,25	0,25	
Затрат.	0,5000	0,8750	0,3333	0,8750	$0,25*0,5000+0,25*0,8750+0,25*0,3333+0,25*0,8750 \approx 0,65$
Дох.	0,5000	0,1250	0,6667	0,1250	$0,25*0,5000+0,25*0,1250+0,25*0,6667+0,25*0,1250 \approx 0,35$
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 – 0,65;
- для результата, полученного с использованием доходного подхода – 0,35.

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:

$$C_D = 2\,510\,000 * 0,65 + 3\,172\,000 * 0,35 = 2\,742\,000 \text{ руб.}$$

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:

$$198 * 2\,742\,000 = 542\,916\,000 \text{ руб.}$$

Таким образом, итоговая величина справедливой стоимости 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:

$$542\,916\,000 \text{ руб.}$$

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:

$$2\,742\,000 \text{ руб.}$$

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Итоговая величина 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, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

542 916 000

(Пятьсот сорок два миллиона девятьсот шестнадцать тысяч) рублей

2. Итоговая величина справедливой стоимости 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:

2 742 000 *(Два миллиона семьсот сорок две тысячи) рублей*

Оценщик



И.А. Попов

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.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"	по ОКПО	42753050
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7708063900
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля	по ОКВЭД	51.70
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	47 43
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес) 105066, Москва г, ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1		

Показатель 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 2011 г. 3	На 31 декабря 2010 г. 4	На 31 декабря 2009 г. 5
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5100	Нематериальные активы	1110	7 304	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
5200	Основные средства	1130	152 156	100 074	11 496
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	-	-	197 231
5301	Финансовые вложения	1150	1 142 600	850 277	766 740
	Отложенные налоговые активы	1160	3 690	5 079	1 673
5180	Прочие внеоборотные активы	1170	62 962	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 368 712	955 430	977 140
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5400	Запасы	1210	1 346 033	1 203 403	14 914
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 661	93 152	17 463
5510	Дебиторская задолженность	1230	16 122 757	7 760 508	2 793 860
5305	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	500 010	583 130	1 900 010
4500	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	487 879	133 922	161 505
	Прочие оборотные активы	1260	637 520	31 910	6 068
	Итого по разделу II	1200	19 097 860	9 806 025	4 893 820
	БАЛАНС	1600	20 466 572	10 761 455	5 870 960

Форма 0710001 с. 2

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 2011 г. 3	На 31 декабря 2010 г. 4	На 31 декабря 2009 г. 5
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6				
3300	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	10 000	10 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) 7	(2 050)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
3300	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 909 827	1 948 389	3 082 712
	Итого по разделу III	1300	1 915 297	1 957 839	3 094 212
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	585	941	666
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	585	941	666
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	2 502 306	1 702 236	-
5560	Кредиторская задолженность	1520	16 044 292	7 100 439	2 776 082
	Доходы будущих периодов	1530	183	-	-
	Оценочные обязательства	1540	3 909	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 550 690	8 802 675	2 776 082
	БАЛАНС	1700	20 466 572	10 761 455	5 870 960



Воронин К.Б.
(расшифровка подписи)
2011 г.

Главный бухгалтер

(подпись) (расшифровка подписи)

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибыли и убытках.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

4. Указывается предыдущий год.

5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей

"Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров"

"Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает

показатели "Целевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный

и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источника формирования имущества).

7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

Отчет о прибылях и убытках
за 2011 г.

		Коды		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2011
Форма по ОКУД		0710002		
Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"		42753050		
Идентификационный номер налогоплательщика		7708063900		
Вид экономической деятельности Прямая оптовая торговля		51.70		
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации		47	43	
Единица измерения: тыс. руб.		384		

Показатель 1	Наименование показателя 2	Код	За 20 11 г. 3	За 20 10 г. 4
	Выручка 5	2110	92 034 043	65 905 042
	Себестоимость продаж	2120	(89 031 410)	(64 475 095)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 002 633	1 429 947
	Коммерческие расходы	2210	(478 044)	(133 852)
	Управленческие расходы	2220	(813 493)	(418 209)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 711 096	877 886
	Доходы от участия в других организациях	2310	108 243	1
	Проценты к получению	2320	33 135	92 639
	Проценты к уплате	2330	(141 837)	(54 239)
	Прочие доходы	2340	142 150	1 109 860
	Прочие расходы	2350	(1 488 759)	(1 700 760)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	364 028	325 387
	Текущий налог на прибыль	2410	(314 619)	(186 456)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	242 847	117 697
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(356)	(276)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1 390)	3 406
	Прочее	2460	(33)	(499)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	47 630	141 562

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 20 <u>11</u> г. ³	За 20 <u>10</u> г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода 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

[Handwritten signature]
(подпись)

(расшифровка подписи)

2011 г.

Чер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
 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 замечанию 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".

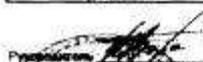
**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2012 г.**

Организация: Открытое акционерное общество "Торговый дом "РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности: Пассажирские перевозки
Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 119066, г. Москва, ул. Новослободская/домик 0, 39, стр. 1

		Коды
Форма по ОКУД		0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2012	
по ОКПО		42753050
ИНН		7706063900
по ОГРН/ОГРНИП		51 70
по ОКФС/ОКФЕЛ		4716
по ОКЕЛ		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
	Доходный вложенный в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 179 314	1 142 900	850 277
	Отложенные налоговые активы	1180	5 480	3 080	5 079
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	82 962	-
	Итого по разделу I	1100	1 438 363	1 388 712	955 430
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	122 093	1 346 033	1 203 403
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 048	3 661	83 152
	Дебиторская задолженность	1230	28 258 357	16 122 757	7 760 508
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	442 853	-	151 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 044 359	987 889	566 052
	Прочие оборотные активы	1260	708 306	637 520	31 910
	Итого по разделу II	1200	30 576 096	19 087 850	9 808 025
	БАЛАНС	1600	32 014 459	20 466 572	10 763 455

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)
	Переоцененные внеоборотные активы	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 577 621	1 909 827	1 948 389
	Итого по разделу III	1300	2 583 091	1 915 297	1 957 839
	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	15 984 029	7 100 439
	Доходы будущих периодов	1530	-	183	-
	Оценочные обязательства	1540	23 866	3 909	-
	Прочие обязательства	1550	669 024	450 263	-
	Итого по разделу V	1500	26 479 756	18 550 880	8 802 675
	БАЛАНС	1700	32 014 459	20 466 572	10 763 455

Руководитель:  Воронин К. Б. Главный бухгалтер:  Коваленко И. В.



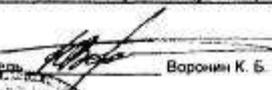
**Отчет о финансовых результатах
за 2012 г.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Дорожная 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
	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(287)	(356)
	Изменения 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 Специальное агентство обшества "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Дорожные перевозки
Организационно-правовая форма/форма собственности Специальное агентство обшества "Система
работодателя"
Единица измерения тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105005, г. Москва, ул. Вавилова, д. 28, кит. 1

Исчисл. по ОКУД	0210001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОКПО	42783050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	61.70
по ОКПДНОС	4716
по ОКЕД	384

Показатель	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 разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	118 064	152 715	152 158
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 248 787	1 179 314	1 142 600
	Отложенные налоговые активы	1180	5 275	5 450	3 090
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	62 962
	Итого по разделу I	1100	1 480 180	1 438 933	1 368 712
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Затраты	1210	59 072	122 093	1 348 034
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	51 667	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	687 686
	Прочие оборотные активы	1260	8 391	708 386	637 520
	Итого по разделу II	1200	29 085 133	30 578 068	19 097 680
	БАЛАНС	1800	30 565 313	32 014 458	20 466 392

Показатель	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	2 583 291	1 915 297
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	504	873	585
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	9 838 798	2 950 736	-
	Итого по разделу IV	1400	9 838 302	2 951 609	585
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3 405 417	3 204 889	2 602 308
	Кредиторская задолженность	1520	15 263 786	22 582 177	15 884 039
	Долгид будущего периода	1530	-	-	183
	Оценочные обязательства	1540	26 037	23 869	3 909
	Прочие обязательства	1550	-	688 024	480 283
	Итого по разделу V	1500	18 695 242	26 478 759	18 980 699
	БАЛАНС	1700	30 565 313	32 014 458	20 466 392

Руководитель: К. Б. Воронин Главный бухгалтер: И. В. Кошкина



Отчет о финансовых результатах
за 2013 г.

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Дорожные перевозки
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое
 акционерное общество/Частная собственность
 Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОКПО	42753050
ИНН	7706063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКФС/ОКФС	47/16
по ОКЕИ	384

Полное наименование	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	13 996 883	108 300 789
	Себестоимость продаж	2120	(11 553 289)	(104 561 879)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 443 614	3 739 090
	Коммерческие расходы	2210	(641 526)	(874 783)
	Управленческие расходы	2220	(825 704)	(1 048 380)
	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	1 440 853
	Прочие расходы	2350	(1 531 278)	(1 991 499)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	560 506	1 539 050
	Текущий налог на прибыль	2410	(185 044)	(415 297)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	73 139	(105 985)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	284	(287)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(480)	1 790
	Прочее	2460	18 542	(55 408)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	393 808	1 069 848

Полное наименование	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки инвентарных 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	2 685
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Исполнитель: К. Б. Воронин Главный бухгалтер И. В. Козалева

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью "Торговый Дом РЖД"
Информационный центр железнодорожников
Вид экономической деятельности: Деятельность в области
Организационно-правовая форма/Формы собственности: Общество с ограниченной ответственностью/Совместная
владельческая собственность с одной дополнительной собственностью
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 125080, г. Москва, ул. Басмановская/Нахимов, д. 29, этаж 1

Коды	
Формы по ОКУД	0718001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОКВЭД	4878000
по ОКФС	770000000
по ОКФС	51.70
по ОКПО/ОИНС	122 4741
по ОКФС	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
			4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	81 959	109 134	100 851
	Резерваты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные немонетные активы	1130	-	-	-
	Материальные немонетные активы	1140	-	-	-
П 4.1	Основные средства	1150	83 149	116 984	152 718
	Дополнительные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П 4.2	Финансовые вложения	1170	1 659 399	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	1 829 062	1 480 100	1 438 363
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П 4.3	Запасы	1210	65 775	59 072	122 093
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	22 440	51 887	2 048
П 4.4	Дебиторская задолженность	1230	28 988 127	27 544 941	28 258 367
	Финансовые вложения (за исключением денежных займов)	1240	-	499 855	442 863
П 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	918 882	981 287	1 044 359
	Прочие оборотные активы	1260	1 482	8 381	708 386
	Итого по разделу II	1200	29 987 455	29 085 133	30 578 096
	БАЛАНС	1800	31 798 617	30 588 283	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
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П 4.6	Уставный капитал	1310	3 870	3 870	3 870
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Резервы внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1360	-	-	-
	Резервы капитала	1380	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (за вычетом убытков)	1390	2 088 749	2 028 281	2 577 821
	Итого по разделу III	1300	2 044 218	2 033 781	2 583 691
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	504	873
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Б.3	Прочие обязательства	1480	8 380 428	9 835 796	2 880 738
	Итого по разделу IV	1400	8 380 428	9 836 500	2 881 611
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П 4.7	Заемные средства	1510	2 950 118	3 405 417	3 204 889
П 4.8	Кредиторская задолженность	1520	18 417 846	18 283 786	22 582 177
	Долги будущим периодам	1530	-	-	-
П 4.15	Оценочные обязательства	1540	23 911	26 037	23 898
	Прочие обязательства	1580	-	-	889 024
	Итого по разделу V	1500	21 391 873	18 685 240	26 479 788
	БАЛАНС	1700	31 798 617	30 588 283	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/
Свидетельство регистрации собственности с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	6718802
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОКТО	42733050
ИНН	770803900
по ОКВЭД	51.70
по ОКФС/ОКФС	1 22 4741
по ОКЕИ	384

Полное наименование	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.		За 2013 г.	
			4	5	4	5
П 3	Выручка	2110	14 236 953	13 666 883		
П 3	Собственность продаж	2120	(12 570 908)	(11 785 331)		
	Базовая прибыль (убыток)	2100	1 666 047	2 201 552		
	Коммерческие расходы	2210	(293 452)	(289 484)		
	Управленческие расходы	2220	(787 457)	(835 704)		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	585 139	976 364		
	Доходы от участия в других организациях	2310	180 805	250 000		
	Проценты к получению	2320	134 348	118 784		
	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	487 688	860 308		
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)		
	Прочее	2460	(8 342)	18 542		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	344 586	363 808		

Полное наименование	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.		За 2013 г.	
			4	5	4	5
	СРАВНИЮ					
	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	2600	344 586	363 808		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	866	862		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-		



Воронин К.Б. Главный бухгалтер

Ковалев И.В.

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.**

Организация: Общество с ограниченной ответственностью «Торговый дом РЖД» (ООО «ТД РЖД») /
Идентификационный номер налогоплательщика:

Вид экономической деятельности: Прочие оптовые торговые

Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/ Смешанная российская
общество с формой федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес): 105066, Москва, г. ул. Красновольская Мичур., д.38, корп.7

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
по ОКПО	42753060
ИНН	7708063000
по ОКВЭД	65.21
по ОКФС/ОКФС	1.22.47 / 43
по ОКЕИ	384

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	56 587	81 658	109 134
П. 4.1	Основные средства	1150	62 028	83 149	116 964
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	1 344 051	1 858 399	1 248 787
	Отложенные налоговые активы	1180	5 988	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	28 969 128	27 844 841
	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	699	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

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 016 087	2 038 749	2 028 261
	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	9 835 798
	Итого по разделу IV	1400	6 608 949	8 360 426	9 835 300
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 4.8	Заемные средства	1510	2 200 000	2 950 116	3 405 418
П. 4.9	Кредиторская задолженность	1520	14 781 672	18 417 945	15 263 789
П. 4.10	Оценочные обязательства	1540	95 956	23 911	26 037
	Итого по разделу V	1500	17 058 628	21 391 972	18 695 244
	БАЛАНС	1700	25 689 134	31 796 517	30 565 295

Руководитель: Руденко К. Г. Главный бухгалтер: Шабалин 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 /
Специальная российская собственность с долей федеральной собственности /

Форма по ОКУД: /
Дата (число, месяц, год): 31/12/2015 /
по ОКПО: 42753050 /
ИНН: 7708033900 /
по ОКВЭД: 65.21 /
по ОКФС/ОКФС: /
по ОКЕИ: 1 22 47 / 43 /
384

Коды
0710002
31/12/2015
42753050
7708033900
65.21
1 22 47 / 43
384

Единица измерения: тыс. руб.

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.		За 2014 г.	
			4	5	4	5
П 3	Выручка	2110	16 412 415	14 238 953		
П 3	Себестоимость продаж	2120	(15 561 055)	(12 570 808)		
	Валовая прибыль (убыток)	2100	851 360	1 666 047		
	Коммерческие расходы	2210	(275 197)	(293 452)		
	Управленческие расходы	2220	(775 476)	(787 458)		
	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)	(258 119)		
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	264 895	344 566		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.		За 2014 г.	
			4	5	4	5
	СПРАВОЧНО	3				
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	264 895	344 566		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	667	868		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-		

Руководитель: Руденко К. Г. Главный бухгалтер: Шышкин 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 Продажа оптовых товаров
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество / Смешанная
 доля/доля собственности с долей федеральной собственности
 Единичные измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес) 105068, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКПО	31/12/2016
ИНН	42783260
по ОКВЗД	7708063900
	5170
по ОКФС/ОКСЗ	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	56 597	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	5 988	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	5 667	22 440
	Дебиторская задолженность	1230	23 209 946	20 410 137	29 969 126
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	1 303 330	-
	Денегные 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	-	-	-
	Пересеченка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без пересеченки)	1380	-	-	-
	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	16 417 845
	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: Белова Д.Ю., Главный бухгалтер: [подпись] Цицикин П.А.

10 февраля 2017 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2016 г.

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочие операции торговли
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество /
 Система государственной собственности с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Форма по ОКУД
 Дата (число, месяц, год)
 по ОКПО
 ИНН
 по ОКВЭД
 по ОКПО/ОКФС
 по ОКЕИ

Коды
0710002
31/12/2016
42753050
7706063900
51.70
1 22 47 / 41

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
			4	5
	Выручка	2110	13 911 536	16 412 415
	Себестоимость продаж	2120	(13 021 252)	(15 561 055)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	890 284	851 360
	Коммерческие расходы	2210	(163 581)	(275 197)
	Управленческие расходы	2220	(541 968)	(775 476)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	184 734	(199 313)
	Доходы от участия в других организациях	2310	15 000	124 340
	Проценты к получению	2320	223 400	263 336
	Проценты к уплате	2330	(295 007)	(340 475)
	Прочие доходы	2340	2 340 681	1 215 677
	Прочие расходы	2350	(2 674 511)	(789 860)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(205 703)	263 686
	Текущий налог на прибыль	2410	(275 694)	(102)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	315 606	(53 747)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 228	1 113
	Прочее	2460	(813)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(481 082)	264 695

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.	
			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	(481 082)	264 695	
	СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(1 212)	667	
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-	

Руководитель:  Шщепин Д.В. Главный бухгалтер:  Шщепин П.А.



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.**

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочие оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная российская
 собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес) 1050665, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 38, 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.
			4	5	6
1	2	3			
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	8 482	32 535	58 587
П. 4.1	Основные средства	1150	27 315	39 683	62 028
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	994 689	1 009 806	1 344 051
	Отложенные налоговые активы	1180	7 407	6 283	6 568
	Итого по разделу I	1100	1 037 893	1 088 287	1 468 634
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	10 307	29 663	34 694
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	20 282	16 924	6 867
П. 4.4	Дебиторская задолженность	1230	18 169 383	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	1 989 482	1 248 510	2 486 573
	Прочие оборотные активы	1280	2 747	4 920	699
	Итого по разделу II	1200	20 182 181	24 507 963	24 220 500
	БАЛАНС	1600	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
			4	5	6
1	2	3			
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 496 609	1 402 658	2 018 087
	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	5 280 184	6 608 949
	Итого по разделу IV	1400	3 911 419	5 280 184	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	17 365 772	14 761 672
П. 4.10	Сценарные обязательства	1540	87 205	72 166	96 956
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	15 806 578	18 927 938	17 058 628
	БАЛАНС	1700	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Руководитель: Беглов Д. Ю.

Главный бухгалтер: Шлыгина П. А.

15 февраля 2018 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2017 г.

Организация Акционерное общество "Телеком Форт РХД" (АО "ТД РХД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Своя
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	7708063800
по ОКВЗД	5170
по ОКПД/ОКАС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.		За 2016 г.	
			4	5	4	5
1	2	3	4	5	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.	
			4	5	4	5
1	2	3	4	5	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	2800	237	(1 212)		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2810	-	-		

Руководитель: Беляев Д.Ю. Главный бухгалтер: Нащкин П.А.

19 февраля 2018 г.



Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

**Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2018 г.**

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"	по ОКПО	Коды			
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	0710001	19	10	2018
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	42753050			
Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКОПФ / ОКФС	51.7			
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	12267	41		
Местонахождение (адрес) 105066, Москва г, ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1		384			

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 сентября 20 18 г. ³	На 31 декабря 20 17 г. ⁴	На 31 декабря 20 16 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	2 319	8 482	32 535
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	19 283	27 315	39 663
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	994 689	994 689	1 009 806
	Отложенные налоговые активы	1180	8 142	7 407	6 283
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 024 433	1 037 893	1 088 287
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	12 295	10 307	29 663
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	4 944	20 282	16 924
	Дебиторская задолженность	1230	20 584 844	18 159 383	23 209 946
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 327 345	1 989 462	1 246 510
	Прочие оборотные активы	1260	5 636	2 747	4 920
	Итого по разделу II	1200	22 935 064	20 182 181	24 507 963
	БАЛАНС	1600	23 959 497	21 220 074	25 596 250

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 сентября 20 18 г. ³	На 31 декабря 20 17 г. ⁴	На 31 декабря 20 16 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ⁷	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 753 446	1 496 609	1 402 658
	Итого по разделу III	1300	1 758 916	1 502 079	1 408 128
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	2 832 407	3 911 419	5 260 184
	Итого по разделу IV	1400	2 832 407	3 911 419	5 260 184
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1 300 000	800 000	1 500 000
	Кредиторская задолженность	1520	18 039 294	14 939 371	17 355 772
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	28 880	67 205	72 166
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	19 368 174	15 806 576	18 927 938
	БАЛАНС	1700	23 959 497	21 220 074	25 596 250

Руководитель

Беляев Д.Ю.

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 19 " октября 2018 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г., указанным Приказом 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 имеет указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Целевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах

за 9 месяцев 2018 г.

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"	по ОКПО	42753050
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7708063900
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	51.7
Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКОПФ / ОКФС	12267 41
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 9 месяцев 2018 г. ³	За 9 месяцев 2017 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	3 466 825	3 414 340
	Себестоимость продаж	2120	(2 803 896)	(2 857 440)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	662 929	556 900
	Коммерческие расходы	2210	(36 539)	(73 324)
	Управленческие расходы	2220	(269 156)	(316 919)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	357 234	166 657
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	112 794	131 987
	Проценты к уплате	2330	(10 304)	(112 291)
	Прочие доходы	2340	24 006	302 754
	Прочие расходы	2350	(109 383)	(384 813)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	374 347	104 294
	Текущий налог на прибыль	2410	(71 269)	(32 466)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(4 335)	10 814
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	735	794
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	303 813	72 622

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 9 месяцев 20 18 г. ³	За 9 месяцев 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	303 813	72 622
	СПРАВочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	765	183
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

Беляев Д.Ю.

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 19 " октября 2018 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. 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".

Информация о структуре уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 30.09.2018*

Наименование показателя	Значение показателя	
	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.
Размещенные обыкновенные акции	397	3 970 000
Голосующие обыкновенные акции	397	3 970 000
Голосующие привилегированные акции	Нет	
Неголосующие привилегированные акции	Нет	

Информация о структуре распределения уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 30.09.2018*

Наименование акционера	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
Общество с ограниченной ответственностью "Центральный депозитарий фондов" (Номинальный держатель)	198	49,87406
Открытое акционерное общество "Российские железные дороги"	199	50,12594

*Информация составлена на основании Справки №4, зарегистрированной в реестре сведений о компаниях АО "ТД РЖД" - АО "СЭТАРС" по состоянию на 30.09.2018, выданного регистратором АО "ТД РЖД" - АО "СЭТАРС".

Заместитель генерального директора по финансам АО "ТД РЖД"


А.В. Софронов

Информация о выплате дивидендов АО "ТД РЖД" до 30.09.2018 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

И.о. главного бухгалтера



С.С.Семенова

Расшифровка основных доходов и расходов АО "ГД РЖД" за состоянием 30.09.2018 г.

№ п/п	Наименование показателя	Период	
		2017 год	2018 год
1.	Выручка от продаж, тыс. руб., в т.ч.	3 414 340,317	2 466 824,95
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	3 414 340,317	2 466 824,95
	реализации товаров (перепродажи)	2 843 908,292	2 792 701,56
	услуги	16 478,413	467,07
	вспомог. услуги (в т.ч. по продаже билетов)	513 953,612	673 656,33
2.	Собственность, тыс. руб., в т.ч.	2 847 440,130	2 843 496,37
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	2 827 440,130	2 802 496,37
	реализации товаров (перепродажи)	2 704 027,606	2 639 737,76
	услуги	18 874,139	467,07
	иные услуги (в т.ч. по продаже билетов)	137 538,385	123 651,53
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	72 324,422	30 682,04
	Затраты на оплату труда	11 831,048	5 220,78
	Осуществление на социальные нужды	2 851,633	1 623,91
	Материалы	28,276	24,43
	Топливо	0,000	15,95
	Прочие материальные затраты	143,998	34,61
	охрана услуг дотированных фирм	0,000	0,00
	коммунальные платежи	0,000	34,61
	остальные прочие материальные затраты	163,998	0,00
	Прочие затраты	58 469,469	23 687,36
	премии пассажирам	1 702,566	0,00
	расходы на сертификацию и лицензирование	83,500	0,00
	эксплуатационные расходы	481,683	0,00
	расходы на рекламу	435,895	0,00
	остальные прочие затраты	55 766,128	0,00
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	316 958,420	187 828,99
	Затраты на оплату труда	162 940,135	100 094,83
	Осуществление на социальные нужды	27 743,980	26 130,18
	Материалы	4 595,797	2 179,88
	канцтовары	1 096,901	219,51
	охрана на дороге 40 т.р. и расходам материально с организации	2 332,255	1 240,84
	мобиль	5,790	134,75
	прочие	1 164,823	384,77
	Топливо	539,243	299,67
	Прочие материальные затраты	4 632,273	2 353,33
	охрана услуг дотированных фирм	1 143,337	485,61
	коммунальные платежи	1 020,133	751,02
	содержание и ремонт зданий и сооружений	192,266	119,97

Страница 1 из 3

№ п/п	Наименование показателя	Период	
		2017 год	2018 год
	подорожные, технические обслуживание и ремонт служебного транспорта	1 188,547	819,66
	обслуживание организации, техническое обслуживание и промтрая оборудования	1 088,289	177,07
	остальные прочие материальные затраты	0,000	0,00
	Амортизация	27 109,427	16 225,59
	Прочие затраты	79 357,584	46 585,01
	наклад на имущество	592,494	235,23
	прочие налоги, отчисляемые на оц	0,000	0,00
	аренды помещений	35 635,719	20 088,69
	осуществление водоснабжения и тепловой охраны	1 061,629	0,00
	предварительные осмотры в мкр. осведетельствование	221,780	127,12
	платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	275,752	32,16
	защитной и переподготовки кадров	260,000	81,60
	командировочные расходы	428,535	326,66
	аудиторские услуги	4 164,898	5 245,51
	услуги связи и телекоммуникации	3 250,391	0,00
	содержание и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	28 695,742	0,00
	консалтинговые услуги	11,186	4,37
	реклама	538,617	361,34
	юридические услуги	353,847	144,91
	представительские расходы	411,385	180,57
	расходы на оплату мораторий по оплате труда	175,683	32,00
	остальные прочие затраты	36 639,143	19 720,56
5.	Полезны от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
8.	Вневысказанные доходы, тыс. руб., в т.ч.	474 748,203	100 016,07
	Проценты и дивиденды	131 986,642	83 530,42
	Доходы от продажи активов	160,812	231,04
	финансовые операции	0,000	0,00
	продажа нематериальных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением:		
	банковских билетов и иных финансовых инструментов	39,000	115,68
	реализация активов	121,812	135,36
	Изменения в резервах	15 008,785	4 837,93
	Курсовые разницы	1 222,400	2 023,54
	Новые доходы	280 165,683	9 274,04
	сделки кредитной организацией, в которых нет или отсутствует зависимость	989,094	0,00
	прибыли и убытки продаж лиз	283 287,834	5 069,58
	профиты, гоним, неустойки	995,411	2 938,36

Страница 2 из 3

№ п/п	Наименование показателя	Период	
		2017 год	2018 год
	прочие	995,384	450,10
9.	Интеграционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	497 083,330	37 383,43
	Затраты на кредиты и займы	117 240,611	9 094,52
	Расходы от продажи активов	2,107	67,39
	финансовых активов	0,000	
	продаж основных средств, нематериальных активов и иных долгосрочных активов за исключением		
	финансовых вложений	0,000	67,39
	реализация запасов	2,107	
	Социальные расходы	564,100	637,54
	Изменения в резервах	98 104,850	17 750,79
	Курсовые разницы	3 717,773	595,60
	Иные расходы	281 234,098	9 237,59
	прибыли и убытки прошлых лет	279 638,504	2 279,60
	выбывшие балансы средств и иных активов	0,000	
	итогов, пеня, неустоек	6 525,590	81 432
	прочие		6 142,67
10.	Преземпционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
11.	Преземпционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00

Заместитель генерального директора по финансам АО "ТД РЖД"



A.S. Sofronov

Расшифровка запасов основных средств на 30.09.2018 (строка 1150 ф.1)

Основное средство	Дата оприходования	Название	ПСт	Аморт/Нит	БСт	Класс основных средств
13000000192	01.09.2011	ЛАМПА НА КОЛОННЕМASTER EXCLUS	99 070,21	-99 070,21		0 Машин и оборудование
13000000193	01.09.2011	ЛАМПА НА КОЛОННЕМASTER EXCLUS	95 828,81	-95 828,81		0 Машин и оборудование
13000000206	18.04.2008	Фотокамера цифровая зеркальная NIK	45 966,10	-45 966,10		0 Машин и оборудование
13000000356	12.04.2010	ПРЕСС ГИДРАВЛИЧЕСКИЙ БА1330	696 440,68	-696 440,68		0 Машин и оборудование
13000000362	14.04.2010	Установка УИМС-У21-11	63 559,32	-63 053,51	10 505,81	0 Машин и оборудование
Класс ОснСр 13000 ОсМашОборуд			990 865,12	-990 389,31	10 505,81	
Счет наличия: первоначальная стоимость 103000000 Машин			990 865,12	-990 389,31	10 505,81	
13000000004	03.11.2010	НОУТБУК ASUS UL30A Black	32 512,51	-32 512,51		0 Вычислительная техника
13000000011	31.08.2010	ИБП APC Smart-UPS RT 3000VA 1149	76 661,37	-76 661,37		0 Вычислительная техника
13000000013	31.08.2010	ИБП APC Smart-UPS RT 3000VA 1151	76 661,38	-76 661,38		0 Вычислительная техника
13000000014	31.08.2010	ИБП APC Smart-UPS RT 3000VA 1152	81 964,28	-81 964,28		0 Вычислительная техника
13000000015	29.11.2010	Коммутатор оптический 1153	361 205,87	-361 205,87		0 Вычислительная техника
13000000018	29.11.2010	Система хранения данных	17 594 115,55	-17 594 115,55		0 Вычислительная техника
13000000019	29.11.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 4500	862 806,98	-862 806,98		0 Вычислительная техника
13000000074	28.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	20 305,67	-20 305,67		0 Вычислительная техника
13000000100	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000101	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000102	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000103	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000104	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000114	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1254	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000115	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1255	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000116	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1256	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000117	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1257	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000118	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1258	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000119	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1259	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000122	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1262	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000123	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1263	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000124	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1264	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000125	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1265	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000126	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1266	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000127	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1267	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000128	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1268	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000129	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1269	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000130	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1270	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000131	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1271	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000132	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1272	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000133	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1273	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000134	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1274	28 925,26	-28 925,26		0 Вычислительная техника
13000000135	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1275	28 925,25	-28 925,25		0 Вычислительная техника
13000000140	17.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	39 968,26	-39 968,26		0 Вычислительная техника
13000000141	29.11.2010	Коммутатор оптический 1281	373 579,93	-373 579,93		0 Вычислительная техника
13000000142	29.11.2010	ИСТОЧНИК ПИТАНИЯ APC SYA18K16	453 861,98	-453 861,98		0 Вычислительная техника
13000000143	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1	75 789,76	-75 789,76		0 Вычислительная техника
13000000144	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 2	75 789,76	-75 789,76		0 Вычислительная техника
13000000145	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 3	75 789,59	-75 789,59		0 Вычислительная техника
13000000146	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 4	75 789,76	-75 789,76		0 Вычислительная техника
13000000147	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 5	75 789,76	-75 789,76		0 Вычислительная техника
13000000148	15.12.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ КОМПЛ	1 954 090,20	-1 954 090,20		0 Вычислительная техника
13000000161	15.12.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ КОМПЛ	1 830 953,07	-1 830 953,07		0 Вычислительная техника
13000000162	03.11.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1302	115 967,95	-115 967,95		0 Вычислительная техника
13000000163	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1303	129 489,05	-129 489,05		0 Вычислительная техника
13000000164	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1304	115 967,95	-115 967,95		0 Вычислительная техника
13000000165	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1305	115 967,96	-115 967,96		0 Вычислительная техника
13000000166	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1306	115 967,95	-115 967,95		0 Вычислительная техника
13000000190	08.08.2011	НОУТБУК Apple MacBook Pro 13.3 Dual	45 762,72	-45 762,72		0 Вычислительная техника
13000000196	20.04.2009	Сервер Supermicro SM5025 B7B	97 523,73	-97 523,73		0 Вычислительная техника
13000000197	21.01.2009	Сервер Supermicro 2U	96 101,89	-96 101,89		0 Вычислительная техника
13000000198	21.01.2009	Сервер Supermicro 2U	64 805,08	-64 805,08		0 Вычислительная техника
13000000225	26.02.2009	Мажсетевой экран ASA 5610 Appliance	124 841,59	-124 841,59		0 Вычислительная техника
13000000229	21.01.2009	ИБП APC Smart UPS 8000 VA	86 177,97	-86 177,97		0 Вычислительная техника
13000000292	26.07.2012	НОУТБУК MACBOOK PRO 15-INCH RE	97 016,00	-97 016,00		0 Вычислительная техника
13000000294	09.07.2012	НОУТБУК SONY VAIO VPC-SA4S9R/XI	45 000,00	-45 000,00		0 Вычислительная техника
13000000299	20.12.2012	КОМПЬЮТЕР НАСТОЛЬНЫЙ IMAC 21.	52 539,00	-52 539,00		0 Вычислительная техника
13000000308	17.02.2010	НОУТБУК SONY VAIO X11Z6R/N	62 408,78	-62 408,78		0 Вычислительная техника
13000000346	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	26 329,67	-26 329,67		0 Вычислительная техника
13000000347	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	26 329,66	-26 329,66		0 Вычислительная техника
13000000348	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	26 329,67	-26 329,67		0 Вычислительная техника
13000000349	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	26 329,66	-26 329,66		0 Вычислительная техника
13000000350	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	26 329,67	-26 329,67		0 Вычислительная техника
13000000351	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	26 329,66	-26 329,66		0 Вычислительная техника
13000000352	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	26 329,67	-26 329,67		0 Вычислительная техника
13000000353	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	26 329,66	-26 329,66		0 Вычислительная техника
13000000359	04.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	31 078,95	-31 078,95		0 Вычислительная техника
13000000370	04.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	31 078,94	-31 078,94		0 Вычислительная техника
13000000371	01.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	26 329,66	-26 329,66		0 Вычислительная техника
13000000398	26.05.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	31 078,94	-31 078,94		0 Вычислительная техника

1300000395	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	31 078,95	-31 078,95	0	Вычислительная техника
1300000396	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	31 078,94	-31 078,94	0	Вычислительная техника
1300000397	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	31 078,95	-31 078,95	0	Вычислительная техника
1300000398	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	31 078,94	-31 078,94	0	Вычислительная техника
1300000401	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	31 078,95	-31 078,95	0	Вычислительная техника
1300000402	03.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB I	31 078,94	-31 078,94	0	Вычислительная техника
1300000411	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	30 622,79	-30 622,79	0	Вычислительная техника
1300000412	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	30 622,78	-30 622,78	0	Вычислительная техника
1300000413	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	30 622,79	-30 622,79	0	Вычислительная техника
1300000414	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	30 622,79	-30 622,79	0	Вычислительная техника
1300000415	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	30 622,79	-30 622,79	0	Вычислительная техника
1300000416	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	30 622,78	-30 622,78	0	Вычислительная техника
1300000417	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	30 622,79	-30 622,79	0	Вычислительная техника
1300000418	07.06.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MC 6	30 622,79	-30 622,79	0	Вычислительная техника
1300000419	26.10.2012	КОМПЬЮТЕР НАСТОЛЬНЫЙ IMAC 27"	55 839,00	-55 839,00	0	Вычислительная техника
1300000423	04.04.2012	СИСТЕМА ХРАНЕНИЯ ДАННЫХ NetApp	5 533 126,67	-5 533 126,67	0	Вычислительная техника
1300000424	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	74 340,80	-74 340,80	0	Вычислительная техника
1300000425	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	74 340,80	-74 340,80	0	Вычислительная техника
1300000432	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	45 658,75	-45 658,75	0	Вычислительная техника
1300000433	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	45 658,76	-45 658,76	0	Вычислительная техника
1300000436	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	45 658,76	-45 658,76	0	Вычислительная техника
1300000437	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	45 658,75	-45 658,75	0	Вычислительная техника
1300000452	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	45 658,76	-45 658,76	0	Вычислительная техника
1300000453	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	45 658,75	-45 658,75	0	Вычислительная техника
1300000454	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO 6509	2 508 839,76	-2 508 839,76	0	Вычислительная техника
1300000455	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951 (инв.39)	284 930,72	-284 930,72	0	Вычислительная техника
1300000456	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951 (инв.39)	284 930,71	-284 930,71	0	Вычислительная техника
1300000462	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв.40)	278 997,82	-278 997,82	0	Вычислительная техника
1300000464	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв.40)	278 997,82	-278 997,82	0	Вычислительная техника
1300000472	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв.41)	278 997,82	-278 997,82	0	Вычислительная техника
1300000473	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	21 417,61	-21 417,61	0	Вычислительная техника
1300000474	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960	21 417,61	-21 417,61	0	Вычислительная техника
1300000476	18.06.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 207	81 308,36	-81 308,36	0	Вычислительная техника
1300000477	18.06.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 208	88 988,19	-88 988,19	0	Вычислительная техника
1300000478	16.05.2011	Компьютер настольный персональный	80 491,52	-80 491,52	0	Вычислительная техника
1300000479	16.05.2011	Компьютер портативный персональный	64 067,80	-64 067,80	0	Вычислительная техника
1300000515	05.01.2011	Портативный компьютер Apple MacBook	51 894,92	-51 894,92	0	Вычислительная техника
1300000543	24.12.2012	КОНТРОЛЛЕР БЕСПРОВОДНОЙ CISCO	435 675,43	-435 675,43	0	Вычислительная техника
1300000552	30.06.2013	НОУТБУК MACBOOK AIR 13" 1.8GHz 4	48 340,20	-48 340,20	0	Вычислительная техника
1300000615	12.12.2014	КОМПЬЮТЕР MAC27"RETINA 5K QUAL	135 007,08	-135 007,08	0	Вычислительная техника
1300000616	12.12.2014	КОМПЬЮТЕР MAC27"RETINA 5K QUAL	135 007,08	-135 007,08	0	Вычислительная техника
1300000624	24.05.2016	КОМПЬЮТЕР ПЛАНШЕТНЫЙ APPLE II	47 215,20	-47 215,20	0	Вычислительная техника
1300000631	31.03.2011	Структурированная кабельная система	2 336 228,90	-1 767 143,99	569 084,51	Вычислительная техника
1300000632	31.03.2011	Структурированная кабельная система	2 336 228,90	-1 767 143,97	569 084,53	Вычислительная техника
Класс ОснСр 13100 ОСВычТехн			42 798 342,84	-41 660 173,80	1 138 169,04	
Счет наличия: первоначальная стоимость 103010000 Вычисли			42 798 342,84	-41 660 173,80	1 138 169,04	
1300000018	29.11.2010	СЕРВЕР HP 487362-421	1 603 619,89	-1 503 619,89	0	Серверное оборудование
1300000156	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1296	102 713,72	-102 713,72	0	Серверное оборудование
1300000157	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1297	102 899,45	-102 699,45	0	Серверное оборудование
1300000158	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1298	102 899,45	-102 699,45	0	Серверное оборудование
1300000159	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1299	102 899,45	-102 699,45	0	Серверное оборудование
1300000160	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1300	115 769,75	-115 769,75	0	Серверное оборудование
1300000408	26.06.2010	СЕРВЕР HEWLETT-PACKARD DL380P	394 911,04	-394 911,04	0	Серверное оборудование
1300000521	14.03.2012	КОМПЛЕКС СЕРВЕРНЫЙ HP BLC7000	5 285 464,90	-5 285 464,90	0	Серверное оборудование
1300000529	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E560	72 670,29	-72 670,29	0	Серверное оборудование
1300000531	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E560	72 670,29	-72 670,29	0	Серверное оборудование
1300000532	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E560	72 670,29	-72 670,29	0	Серверное оборудование
1300000555	31.12.2013	СЕРВЕР HP BL460c Gen8 10GB FLBCT	341 758,43	-341 758,43	0	Серверное оборудование
1300000560	30.06.2014	СИСТ ХРАНЕН ДАННЫХ ДИСКОВАЯ П	2 742 148,05	-2 742 148,05	0	Серверное оборудование
1300000561	30.06.2014	СИСТ ХРАНЕН ДАННЫХ ДИСКОВАЯ П	2 770 482,96	-2 770 482,96	0	Серверное оборудование
1300000607	04.09.2014	ИБП APC SMART-UPS SC 3000VA SMC	49 475,66	-49 475,66	0	Серверное оборудование
1300000609	26.11.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-2690V2 I	515 235,60	-515 235,60	0	Серверное оборудование
1300000610	26.11.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-2690V2 I	135 157,67	-135 157,67	0	Серверное оборудование
1300000611	09.12.2014	ПРОГР-АППАРАТН. КОМПЛЕКС VIPNE	123 118,55	-123 118,55	0	Серверное оборудование
1300000612	09.12.2014	ПРОГР-АППАРАТН. КОМПЛЕКС VIPNE	123 118,54	-123 118,54	0	Серверное оборудование
1300000617	26.12.2014	СЕРВЕР TRAFFIC MONITOR ENTERPR	329 193,98	-329 193,98	0	Серверное оборудование
1300000618	25.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8 E5-v2 10GBFL	605 100,55	-605 100,55	0	Серверное оборудование
1300000620	29.12.2014	СЕРВЕР HPBL460cGen8E5v2 10GBFL	598 141,90	-598 141,90	0	Серверное оборудование
1300000621	29.12.2014	СЕРВЕР HPBL460cGen8E5v2 10GBFL	1 319 469,02	-1 319 469,02	0	Серверное оборудование
1300000626	15.06.2016	БИБЛИОТЕКА ЛЕНТОЧНАЯ HP MSL20	747 366,77	-747 366,77	0	Серверное оборудование
1300000724	07.06.2017	Система хранения данных NetApp FAS	4 808 210,96	-2 884 926,58	1 923 284,38	Серверное оборудование
Класс ОснСр 13200 ОССервОборуд			23 136 666,96	-21 213 282,58	1 923 284,38	
Счет наличия: первоначальная стоимость 103020000 Серверно			23 136 666,96	-21 213 282,58	1 923 284,38	
1300000149	15.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ В ОФИС	434 486,83	-434 486,83	0	Средства связи
1300000167	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1307	141 225,44	-141 225,44	0	Средства связи
1300000169	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1309	264 120,96	-264 120,96	0	Средства связи
1300000172	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1312	264 120,96	-264 120,96	0	Средства связи
1300000175	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1315	264 120,96	-264 120,96	0	Средства связи
1300000228	22.06.2009	Коммутатор Cisco WS-C3550-48	79 945,76	-79 945,76	0	Средства связи
1300000457	18.04.2012	ШЛЮЗ ГОЛОСОВОЙ CISCO	153 616,56	-153 616,56	0	Средства связи
1300000458	18.04.2012	УСТРОЙСТВО БЕЗОПАСНОСТИ ASA5	149 187,39	-149 187,39	0	Средства связи
1300000619	26.12.2014	ТЕЛЕФ.АПП. CISCODESKTOP COLLAB	44 936,26	-44 936,26	0	Средства связи

13000000623	13.08.2015	ТЕЛЕФОН APPLE IPHONE 6 64Gb SPA	55 990,00	-51 450,27	4 539,73	Средства связи	
13000000625	25.05.2016	Смартфон Apple iPhone 6s 64Gb Space	54 149,35	-40 977,88	13 171,47	Средства связи	
13000000723	29.05.2017	Смартфон Apple iPhone 7 256Gb	50 754,24	-21 947,78	28 806,46	Средства связи	
Класс ОснСр	13300 ОСС	Средства связи	1 966 654,51	-1 910 136,88	46 517,66		
Счет наличия:		первоначальная стоимость 103030000	Средства	1 966 654,51	-1 910 136,88	46 517,66	
13000000154	30.12.2010	Кондиционер прецизионный	585 844,83	-585 844,83	0	Офисное оборудование	
13000000155	30.12.2010	Кондиционер прецизионный с дисплеем	605 886,45	-605 886,45	0	Офисное оборудование	
13000000182	07.06.2012	МФУ XEROX WC 5330 ПЕЧАТЬ POSTS	107 827,12	-107 827,12	0	Офисное оборудование	
13000000184	04.08.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7530 (инв.251)	239 555,61	-239 555,61	0	Офисное оборудование	
13000000185	04.08.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7530 (инв.252)	227 988,14	-227 988,14	0	Офисное оборудование	
13000000187	29.07.2011	МФУ XEROX WORK CENTRE 5230A (инв.)	141 007,57	-141 007,57	0	Офисное оборудование	
13000000188	29.07.2011	МФУ XEROX WORK CENTRE 5230A (инв.)	136 394,07	-136 394,07	0	Офисное оборудование	
13000000194	23.09.2008	Кофемашина Impressa J5 Platinum	55 290,00	-55 290,00	0	Офисное оборудование	
13000000220	28.04.2003	Кофемашина JURA S 95	40 381,67	-40 381,67	0	Офисное оборудование	
13000000281	02.06.2006	Пылесос "Kirby" с комплектом доп. нап.	99 288,14	-99 288,14	0	Офисное оборудование	
13000000282	10.12.2007	Проектор Acer X1160	14 354,24	-14 354,24	0	Офисное оборудование	
13000000291	20.05.2012	СТЕНД ФИРМЕННЫЙ РЕКЛАМНЫЙ ПЛ	1 271 186,44	-1 271 186,44	0	Офисное оборудование	
13000000295	01.07.2011	СИСТЕМА ВИДЕОНАБЛЮДЕНИЯ ПОМ	938 040,00	-938 040,00	0	Офисное оборудование	
13000000296	01.07.2011	СИСТЕМА ОХРАННОЙ СИГНАЛИЗАЦ	249 271,75	-249 271,75	0	Офисное оборудование	
13000000304	28.02.2010	ПРИНТЕР HP LASERJET P3015DN	27 535,00	-27 535,00	0	Офисное оборудование	
13000000305	28.02.2010	ПРИНТЕР HP LASERJET P3015DN	27 535,00	-27 535,00	0	Офисное оборудование	
13000000356	01.04.2010	ПРИНТЕР HP LASERJET P4014DN	42 620,00	-42 620,00	0	Офисное оборудование	
13000000420	07.09.2012	ТЕЛЕВИЗОР LED SHARP 60" LC80LE7	69 067,80	-69 067,80	0	Офисное оборудование	
13000000422	28.01.2012	МФУ RISON AFICIO MP C2060AD (инв.)	172 375,00	-172 375,00	0	Офисное оборудование	
13000000480	27.05.2011	ТЕЛЕВИЗОР ЖК SAMSUNG 55"	125 042,38	-125 042,38	0	Офисное оборудование	
13000000481	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ТРЕХ	306 416,21	-306 416,21	0	Офисное оборудование	
13000000482	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000483	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000484	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000485	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000486	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,64	-60 673,64	0	Офисное оборудование	
13000000487	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,64	-60 673,64	0	Офисное оборудование	
13000000488	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000489	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000490	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,64	-60 673,64	0	Офисное оборудование	
13000000491	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000492	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000493	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000494	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000495	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000496	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000497	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000498	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000499	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование	
13000000503	16.06.2011	Душевая кабина 3	51 952,16	-37 354,09	14 598,07	Офисное оборудование	
13000000505	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	56 776,98	-56 776,98	0	Офисное оборудование	
13000000506	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	56 776,97	-56 776,97	0	Офисное оборудование	
13000000507	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	56 776,98	-56 776,98	0	Офисное оборудование	
13000000508	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	61 164,82	-61 164,82	0	Офисное оборудование	
13000000509	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	61 164,83	-61 164,83	0	Офисное оборудование	
13000000510	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	61 164,64	-61 164,64	0	Офисное оборудование	
13000000511	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	61 164,83	-61 164,83	0	Офисное оборудование	
13000000512	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	61 164,82	-61 164,82	0	Офисное оборудование	
13000000513	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ПРОС	61 164,83	-61 164,83	0	Офисное оборудование	
13000000514	05.01.2011	МФУ RISON AFICIO MP 2000SP	101 135,93	-101 135,93	0	Офисное оборудование	
13000000519	01.03.2011	Душевая кабина 1	40 772,84	-30 327,01	10 445,83	Офисное оборудование	
13000000520	01.03.2011	Душевая кабина 2	40 772,83	-30 327,01	10 445,82	Офисное оборудование	
13000000522	14.03.2012	ИБП APC Smart-UPS RT RM 6000VA	109 016,16	-109 016,16	0	Офисное оборудование	
13000000540	02.12.2011	СЧЕТЧИК БАНКНОТ MAGNER 100 DIG	44 067,80	-44 067,80	0	Офисное оборудование	
13000000542	29.12.2012	МФУ RISON AFICIO MP2551AD (КОПИР)	148 275,00	-148 275,00	0	Офисное оборудование	
13000000544	27.12.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7501	233 028,55	-233 028,55	0	Офисное оборудование	
13000000556	31.12.2013	МФУ RISON AFICIO MP C2051AD	129 281,48	-129 281,48	0	Офисное оборудование	
13000000557	31.12.2013	МФУ RISON AFICIO MP C2051AD	129 281,47	-129 281,47	0	Офисное оборудование	
13000000558	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ HSM	53 898,24	-47 713,19	6 185,05	Офисное оборудование	
13000000559	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ HSM	53 898,25	-47 713,19	6 185,06	Офисное оборудование	
13000000562	02.07.2014	ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ КОМПЬЮТЕР	259 000,00	-259 000,00	0	Офисное оборудование	
13000000563	09.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ RISON AFICIO MP C30	71 562,02	-71 562,02	0	Офисное оборудование	
13000000564	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 МР С2003SP USB 2	115 117,08	-115 117,08	0	Офисное оборудование	
13000000564	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 МР С2003SP USB 2	19 824,43	-19 824,43	0	Офисное оборудование	
13000000565	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 МР С2003SP USB 2	115 117,09	-115 117,09	0	Офисное оборудование	
13000000565	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 МР С2003SP USB 2	19 824,42	-19 824,42	0	Офисное оборудование	
13000000580	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK	125 653,66	-95 893,58	29 760,08	Офисное оборудование	
13000000581	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK	125 653,66	-95 893,59	29 760,07	Офисное оборудование	
13000000582	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK	125 653,66	-95 893,58	29 760,08	Офисное оборудование	
13000000583	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK	125 653,66	-95 893,59	29 760,07	Офисное оборудование	
13000000583	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK	141 239,18	-107 787,79	33 451,39	Офисное оборудование	
13000000584	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK	141 239,18	-107 787,79	33 451,39	Офисное оборудование	
13000000585	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK	141 239,18	-107 787,79	33 451,39	Офисное оборудование	
13000000586	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK	141 239,18	-107 787,79	33 451,39	Офисное оборудование	
13000000604	01.07.2014	Фэнкойл кассетного типа McQuay MCK	181 376,65	-138 419,03	42 957,62	Офисное оборудование	
13000000606	01.07.2014	Фэнкойл настенного типа McQuay MWN	93 094,47	-71 045,79	22 048,68	Офисное оборудование	
13000000628	30.09.2016	Пожарная сигнализация 4 этаж	1 846 355,21	-1 373 413,22	472 941,99	Офисное оборудование	

1300000629	30.09.2016	Пожарная сигнализация 5 этаж	1 846 355,20	-1 373 413,19	472 942,01	Офисное оборудование
1300000644	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000646	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000648	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000647	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,28	-81 729,51	24 711,77	Офисное оборудование
1300000649	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000649	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000650	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000651	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000652	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000653	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000654	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000655	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000656	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000657	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000658	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000659	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000660	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000661	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000662	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000663	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000664	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000665	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000666	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000667	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000668	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 441,27	-81 729,50	24 711,77	Офисное оборудование
1300000682	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,89	24 710,04	Офисное оборудование
1300000683	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,88	24 710,05	Офисное оборудование
1300000684	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,89	24 710,04	Офисное оборудование
1300000685	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,94	-81 723,89	24 710,05	Офисное оборудование
1300000686	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,88	24 710,05	Офисное оборудование
1300000687	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,88	24 710,04	Офисное оборудование
1300000688	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,89	24 710,04	Офисное оборудование
1300000689	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,88	24 710,05	Офисное оборудование
1300000690	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,89	24 710,04	Офисное оборудование
1300000691	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,88	24 710,05	Офисное оборудование
1300000692	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,89	24 710,04	Офисное оборудование
1300000693	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,88	24 710,05	Офисное оборудование
1300000694	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,89	24 710,04	Офисное оборудование
1300000695	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,88	24 710,05	Офисное оборудование
1300000696	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,89	24 710,04	Офисное оборудование
1300000697	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 433,93	-81 723,88	24 710,05	Офисное оборудование
1300000698	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,67	-81 709,08	24 705,59	Офисное оборудование
1300000699	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,06	24 705,60	Офисное оборудование
1300000700	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,06	24 705,60	Офисное оборудование
1300000701	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,06	24 705,60	Офисное оборудование
1300000702	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,06	24 705,60	Офисное оборудование
1300000703	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,06	24 705,60	Офисное оборудование
1300000704	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,06	24 705,60	Офисное оборудование
1300000705	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,07	24 705,59	Офисное оборудование
1300000706	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,08	24 705,60	Офисное оборудование
1300000707	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,07	24 705,59	Офисное оборудование
1300000708	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,06	24 705,60	Офисное оборудование
1300000709	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 414,66	-81 709,08	24 705,58	Офисное оборудование
1300000712	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 526,42	-81 794,90	24 731,52	Офисное оборудование
1300000713	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 526,42	-81 794,90	24 731,52	Офисное оборудование
1300000714	30.09.2016	Фанкойл кассетного типа McQuay MCK	106 526,42	-81 794,90	24 731,52	Офисное оборудование
1300000715	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay MWM	106 526,43	-81 794,90	24 731,53	Офисное оборудование
1300000716	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay MWM	106 526,42	-81 794,89	24 731,53	Офисное оборудование
1300000717	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay MWM	106 526,42	-81 794,89	24 731,53	Офисное оборудование
1300000718	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay MWM	106 526,42	-81 794,90	24 731,52	Офисное оборудование
1300000720	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay MWM	106 334,84	-81 647,79	24 687,05	Офисное оборудование
1300000721	30.09.2016	Фанкойл настенного типа McQuay MWM	106 334,83	-81 647,79	24 687,04	Офисное оборудование
Класс ОснСр 13400 ОСОфисОборуд			20 482 036,29	-17 638 323,41	2 843 712,88	
Счет наличия: первоначальная стоимость 103040000		Офисное	20 482 036,29	-17 638 323,41	2 843 712,88	
Статья баланса 11303 Машин и оборудование			89 364 465,72	-83 402 275,95	6 962 189,77	
1400000005	11.04.2011	А/м Форд Фокус ОО61МБ197	628 918,64	-628 918,64		0 Транспортные средства
1400000006	11.04.2011	А/м Форд Фокус ОО62МБ197	628 918,64	-628 918,64		0 Транспортные средства
1400000007	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA CAMRY ГОС. I	1 303 459,34	-1 303 459,34		0 Транспортные средства
1400000008	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA CAMRY ГОС. I	1 270 429,49	-1 270 429,49		0 Транспортные средства
1400000011	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ BMW750 Li xDRIVE ГОС	4 971 157,25	-4 210 862,63	760 294,62	Транспортные средства
1400000011	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ BMW750 Li xDRIVE ГОС	84,75	-57,81	26,94	Транспортные средства
Класс ОснСр 14000 ОСТрансСред			8 802 968,11	-8 042 646,55	760 321,56	
Счет наличия: первоначальная стоимость 104000000		Транспор	8 802 968,11	-8 042 646,55	760 321,56	
Статья баланса 11304 Транспортные средства			8 802 968,11	-8 042 646,55	760 321,56	
1500000001	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 4 панел	69 712,79	-69 712,79		0 Производственный инвентарь
1500000002	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100	41 552,08	-41 552,08		0 Производственный инвентарь
1500000003	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100	45 756,75	-45 756,75		0 Производственный инвентарь
1500000004	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100	43 354,07	-43 354,07		0 Производственный инвентарь
1500000005	22.09.2008	Рельефная карта "Российские железн	59 859,15	-59 859,15		0 Производственный инвентарь
1500000009	01.11.2009	Дозиметр-радиометр ДКС-86	26 153,18	-26 153,18		0 Производственный инвентарь
1500000010	06.07.2012	КОФЕМАШИНА GEMINI CS 220/EUR	67 394,07	-67 394,07		0 Производственный инвентарь

1500000011	06.02.2010	ТЕСТЕР КАБЕЛЬНЫЙ FLUSKE MS2-KU	32 562,46	-32 562,46	0	Производственный инвентарь
1500000012	06.04.2010	Аппарат измерительный Вихрь-АММА	35 000,00	-35 000,00	0	Производственный инвентарь
1500000016	30.06.2014	ВИХРЬ-АММА ИЗМЕРИТЕЛЬ ЦВЕТНЫХ	45 000,00	-45 000,00	0	Производственный инвентарь
Класс ОснСр 16000 ОСИInstrПрима			466 344,55	-466 344,55	0	
Счет наличия: первоначальная стоимость 105000000 Инстр. пр			466 344,55	-466 344,55	0	
Статья баланса 11305 Производственный и хозяйственный ин			466 344,55	-466 344,55	0	
1600000174	22.07.2014	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА 6 ЭТАЖА	10 473 198,76	-7 992 704,29	2 480 494,47	Неотделимые улучшения в ари
1600000176	22.07.2014	СИСТЕМА ЭЛЕКТРОСНАБЖЕНИЯ 8 Э	2 119 240,34	-1 617 315,02	501 925,32	Неотделимые улучшения в ари
1600000178	22.07.2014	СТРУКТУРИРОВАННАЯ КАБЕЛЬНАЯ С	831 311,46	-834 421,92	196 889,54	Неотделимые улучшения в ари
1600000180	22.07.2014	ПОЖАРНАЯ СИГНАЛИЗАЦИЯ 6 ЭТАЖ	610 237,62	-618 339,28	191 898,36	Неотделимые улучшения в ари
1600000223	01.03.2011	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА ЗДАНИЯ 4 ЭТ	14 335 756,62	-10 999 327,86	3 336 428,76	Неотделимые улучшения в ари
1600000224	01.03.2011	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА ЗДАНИЯ 5 ЭТ	14 335 756,61	-10 999 327,86	3 336 428,75	Неотделимые улучшения в ари
1600000226	01.04.2011	Система электроснабжения 4 этаж	4 995 154,58	-3 781 647,40	1 213 507,18	Неотделимые улучшения в ари
1600000227	01.04.2011	Система электроснабжения 5 этаж	4 995 154,58	-3 781 647,41	1 213 507,15	Неотделимые улучшения в ари
Класс ОснСр 16200 ОСКапВлАрендОС			52 895 810,53	-40 424 731,02	12 471 079,51	
Счет наличия: первоначальная стоимость 106020000 Неотдели			52 895 810,53	-40 424 731,02	12 471 079,51	
Статья баланса 11306 Неотделимые улучшения			52 895 810,53	-40 424 731,02	12 471 079,51	
1600000001	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 387*1	165 126,27	-165 126,27	0	Офисная мебель
1600000002	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ESSEDRA 287*70*	146 124,77	-146 124,77	0	Офисная мебель
1600000003	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖ	52 056,25	-52 056,25	0	Офисная мебель
1600000004	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖ	52 056,24	-52 056,24	0	Офисная мебель
1600000005	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖ	52 056,23	-52 056,23	0	Офисная мебель
1600000006	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 240*90*	64 337,67	-64 337,67	0	Офисная мебель
1600000007	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*	55 745,07	-55 745,07	0	Офисная мебель
1600000008	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 160*90*	46 724,02	-46 724,02	0	Офисная мебель
1600000009	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*	55 722,00	-55 722,00	0	Офисная мебель
1600000010	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*	55 722,00	-55 722,00	0	Офисная мебель
1600000011	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 160*90*	46 711,13	-46 711,13	0	Офисная мебель
1600000012	30.03.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3100	51 560,14	-51 560,14	0	Офисная мебель
1600000013	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ	126 007,58	-126 007,58	0	Офисная мебель
1600000014	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ	125 972,81	-125 972,81	0	Офисная мебель
1600000015	07.10.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА ВАВИЛОН ЧЕР	47 943,54	-47 943,54	0	Офисная мебель
1600000016	03.11.2011	КРЕСЛО РАБОЧЕЕ HM EMBODY 3512	53 163,00	-53 163,00	0	Офисная мебель
1600000017	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕК	45 113,52	-45 113,52	0	Офисная мебель
1600000018	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕК	45 094,81	-45 094,81	0	Офисная мебель
1600000019	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕК	45 094,80	-45 094,80	0	Офисная мебель
1600000020	01.07.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ KLERK 3VZ ЧЕРНЫЙ	43 141,22	-43 141,22	0	Офисная мебель
1600000021	16.08.2011	ТУМБА СЕРВИСНАЯ МОБИЛЬНАЯ LE	60 618,69	-60 618,69	0	Офисная мебель
1600000022	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУМЕНТ	74 460,79	-74 460,79	0	Офисная мебель
1600000023	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS EXCLUS	68 947,34	-68 947,34	0	Офисная мебель
1600000024	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУМЕНТ	72 024,57	-72 024,57	0	Офисная мебель
1600000025	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS EXCLUS	66 691,53	-66 691,53	0	Офисная мебель
1600000026	01.09.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ ЗАЩИТНАЯ ПЛ	429 702,24	-429 702,24	0	Офисная мебель
1600000027	01.09.2011	ТУМБА ПРИСТАВНАЯ MASTER EXCLU	131 228,23	-131 228,23	0	Офисная мебель
1600000028	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER E	205 762,83	-205 762,83	0	Офисная мебель
1600000029	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER E	195 827,12	-195 827,12	0	Офисная мебель
1600000030	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER E	195 827,12	-195 827,12	0	Офисная мебель
1600000031	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MAS	162 650,43	-162 650,43	0	Офисная мебель
1600000032	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MAS	157 328,81	-157 328,81	0	Офисная мебель
1600000033	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MAS	254 047,12	-254 047,12	0	Офисная мебель
1600000034	01.09.2011	МОБИЛЬНЫЙ БАР 218*61*149 MASTE	450 606,80	-450 606,80	0	Офисная мебель
1600000035	01.09.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ 140x100x40 MAS	81 902,82	-81 902,82	0	Офисная мебель
1600000036	01.09.2011	СТОЛ КОФЕЙНЫЙ 70*70*60 MASTER E	55 680,27	-55 680,27	0	Офисная мебель
1600000037	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ MAST	150 533,71	-150 533,71	0	Офисная мебель
1600000038	01.09.2011	ДИВАН ТРЕХМЕСТНЫЙ MASTER EXC	415 379,41	-415 379,41	0	Офисная мебель
1600000039	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	102 063,91	-102 063,91	0	Офисная мебель
1600000040	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000041	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000042	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000043	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000044	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000045	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000046	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000047	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000048	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000049	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000050	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000051	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000052	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000053	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,08	-100 033,08	0	Офисная мебель
1600000054	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000055	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,06	-100 033,06	0	Офисная мебель
1600000056	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НС	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
1600000057	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MAST	214 833,05	-214 833,05	0	Офисная мебель
1600000058	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MAST	214 833,05	-214 833,05	0	Офисная мебель
1600000059	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MAST	214 833,05	-214 833,05	0	Офисная мебель
1600000060	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MAST	229 366,41	-229 366,41	0	Офисная мебель
1600000061	01.09.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ С ЗАЩИТНОЙ ПАНЕЛ	65 693,13	-65 693,13	0	Офисная мебель
1600000062	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ГАРДЕРОБНЫЙ LEA	71 514,04	-71 514,04	0	Офисная мебель
1600000063	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖ	53 543,25	-53 543,25	0	Офисная мебель
1600000064	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖ	50 937,29	-50 937,29	0	Офисная мебель
1600000065	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖ	50 937,28	-50 937,28	0	Офисная мебель

1600000066	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ 370*120*76	226 946,40	-226 946,40	0	Офисная мебель
1600000067	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ SERE	88 319,65	-88 319,65	0	Офисная мебель
1600000068	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ СО СТЕКЛОМ LEAD	69 643,03	-69 643,03	0	Офисная мебель
1600000069	16.09.2002	Сейф Дипломат JH-080E	21 682,80	-17 274,24	4 408,56	Офисная мебель
1600000070	15.04.2003	Сейф TOPAZ BSD-1200	31 384,27	-24 092,21	7 292,06	Офисная мебель
1600000071	01.07.2002	Сейф "Дипломат" MO-120	29 745,17	-23 943,77	5 801,40	Офисная мебель
1600000072	31.07.2000	Сейф "Confident FE-54"	16 130,40	-14 994,50	1 135,90	Офисная мебель
1600000073	13.07.2000	Шкафы двухдверные (9)	17 396,15	-17 396,15	0	Офисная мебель
1600000077	12.11.2007	Сейф офисный Aiko ASM-90T EL	11 847,46	-6 390,80	5 456,66	Офисная мебель
1600000078	03.10.2008	Сейф огнестойкий ESD-106A	20 249,47	-9 998,65	10 250,82	Офисная мебель
1600000079	25.09.2002	Сейф мебельный двухдверный MB-6/2	20 544,63	-16 435,37	4 109,26	Офисная мебель
1600000080	16.11.2007	Тумба сервисная Милан орех/темн.	10 423,60	-10 423,60	0	Офисная мебель
1600000081	16.11.2007	Тумба сервисная Милан орех/темн.	10 423,60	-10 423,60	0	Офисная мебель
1600000085	16.11.2007	Стол для переговоров Милан (комплект)	20 800,82	-20 800,82	0	Офисная мебель
1600000093	16.11.2007	Шкаф со стеклом Милан (комплект)	14 370,98	-14 370,98	0	Офисная мебель
1600000106	30.11.2012	КРЕСЛО РАБОЧЕЕ HM AERON В 3ДОУ	44 154,28	-44 154,28	0	Офисная мебель
1600000107	10.05.2012	ШКАФ-КУПЕ SIMPLEX 2 ЗЕРКАЛЬНЫЕ	89 934,00	-89 934,00	0	Офисная мебель
1600000108	22.04.2011	СТОЛ СЕКРЕТАРЯ MINOS 130*85*75	106 597,39	-106 597,39	0	Офисная мебель
1600000109	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*85*75 1	140 597,46	-140 597,46	0	Офисная мебель
1600000110	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X81	368 843,22	-368 843,22	0	Офисная мебель
1600000111	22.04.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000112	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*85*75 2	140 597,46	-140 597,46	0	Офисная мебель
1600000113	25.05.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 120X80X73	44 874,58	-44 874,58	0	Офисная мебель
1600000114	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ФОКС 240X79X102	51 221,19	-51 221,19	0	Офисная мебель
1600000115	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ФОКС 240X79X102	51 221,19	-51 221,19	0	Офисная мебель
1600000116	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X78 ВЕН	68 836,44	-68 836,44	0	Офисная мебель
1600000117	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X78 ВЕН	68 836,44	-68 836,44	0	Офисная мебель
1600000118	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X78 ВЕН	68 836,44	-68 836,44	0	Офисная мебель
1600000119	30.03.2011	ГРЕДЕНЦИЯ ZETA 162X40X89 ВЕНГЕ	42 532,20	-42 532,20	0	Офисная мебель
1600000120	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X44X167	68 368,64	-68 368,64	0	Офисная мебель
1600000121	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X44X167	68 368,65	-68 368,65	0	Офисная мебель
1600000122	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X44X167	68 368,64	-68 368,64	0	Офисная мебель
1600000123	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ZETA 75X44X167	50 442,38	-50 442,38	0	Офисная мебель
1600000124	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ZETA 75X44X167	50 442,37	-50 442,37	0	Офисная мебель
1600000125	30.03.2011	ДИВАН ЭММАУС 160X88X80 КОЖА ЧЕ	52 000,85	-52 000,85	0	Офисная мебель
1600000126	30.03.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 347X347X73 В	144 633,05	-144 633,05	0	Офисная мебель
1600000127	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 240X	76 188,99	-76 188,99	0	Офисная мебель
1600000128	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 240X	76 188,98	-76 188,98	0	Офисная мебель
1600000129	30.03.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ MINOS 349X84	263 482,20	-263 482,20	0	Офисная мебель
1600000130	30.03.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА MINOS 140X10	51 162,71	-51 162,71	0	Офисная мебель
1600000131	30.03.2011	СТОЛ ПРИСТАВНОЙ MINOS 150X85X7	296 061,86	-296 061,86	0	Офисная мебель
1600000132	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINOS 340	179 883,05	-179 883,05	0	Офисная мебель
1600000133	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINOS 550	296 408,47	-296 408,47	0	Офисная мебель
1600000134	30.03.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X81CM	223 500,85	-223 500,85	0	Офисная мебель
1600000135	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83CM 1	62 913,56	-62 913,56	0	Офисная мебель
1600000136	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83CM 2	62 913,56	-62 913,56	0	Офисная мебель
1600000137	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X209CM	122 062,71	-122 062,71	0	Офисная мебель
1600000138	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X209CM	122 062,71	-122 062,71	0	Офисная мебель
1600000139	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X45X20	115 954,24	-115 954,24	0	Офисная мебель
1600000140	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X45X20	115 954,23	-115 954,23	0	Офисная мебель
1600000141	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINOS 72X	70 111,87	-70 111,87	0	Офисная мебель
1600000142	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINOS 72X	70 111,86	-70 111,86	0	Офисная мебель
1600000143	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000144	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000145	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000146	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000147	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000148	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,50	-43 619,50	0	Офисная мебель
1600000149	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000150	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,50	-43 619,50	0	Офисная мебель
1600000151	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000152	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000153	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000154	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000155	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000156	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 83X8	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
1600000157	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 222X83X	152 870,34	-152 870,34	0	Офисная мебель
1600000158	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 222X83X	152 870,34	-152 870,34	0	Офисная мебель
1600000159	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 83X83X	111 800,00	-111 800,00	0	Офисная мебель
1600000160	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 83X83X	111 800,00	-111 800,00	0	Офисная мебель
1600000161	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 83X83X	111 800,00	-111 800,00	0	Офисная мебель
1600000162	30.03.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ MINOS 120X65X	53 645,76	-53 645,76	0	Офисная мебель
1600000163	01.11.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140	104 955,47	-104 955,47	0	Офисная мебель
1600000164	13.12.2011	ШКАФ-КУПЕ ВЕНГЕ 3 ЗЕРКАЛЬНЫЕ Д	59 725,00	-59 725,00	0	Офисная мебель
1600000228	19.01.2018	Сейф Valberg Гарант 67T EL огне-взлом	52 625,00	-1 748,89	50 876,11	Офисная мебель
Класс ОснСр 16100 ОснОфисМеб			13 744 926,64	-13 655 593,77	89 332,87	
Счет наличных: первоначальная стоимость 106010000		Офисная	13 744 926,64	-13 655 593,77	89 332,87	
Статья баланса 11307 Прочие виды основных средств			13 744 926,64	-13 655 593,77	89 332,87	
Бизнес-сфера ?			166 274 616,56	-146 991 691,84	19 282 923,71	
БЕ ТД01 АО «Торговый дом РЖД»			166 274 616,56	-146 991 691,84	19 282 923,71	

Главный бухгалтер

П.А.Шишкин

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.09.2018 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.	РамблКонТранс СП (ОЧДР)		70	544 668 800,18
2.				
3.				
Итого				544 668 800,18

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 РамблКонТранс (ОЧДР)	450 000 000,00	165 481 318,00	18.04.2014	31.12.2018	9	Погашение единовременным платежом на погашение 31.12.2018	Погашение единовременным платежом на погашение 31.12.2018
Итого		450 000 000,00	165 481 318,00					

Вексели

№ 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.Шелек

Расшифровка дебиторской задолженности по состоянию на 30.09.2018г.

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадёжна, спорная)	Вероятность возврата	Вероятный срок погашения задолженности
Дебиторская задолженность всего 20 584 844 377,49 руб.								
Авансы выданные всего 7 009 687 959,49 руб., в том числе:								
1	Абрик ТД, ООО	103 044,72			авансы выданные			
2	Аванс Системс, ООО	269 489,62			авансы выданные			
3	Актив-пресс, ООО	15 009,00			авансы выданные			
4	Бизнес Ньюс Медиа, АО	3 171,39			авансы выданные			
5	Дирекция таги – филиал ОАО "РЖД"	416 902,99			авансы выданные			
6	Жейсмар-Рус, ООО	311 022,98			авансы выданные			
7	ИНМАН, АО	6 743 700,00			авансы выданные			
8	ИНТЕРФАКС, АО	39 744,08			авансы выданные			
9	ИРСОТ, АНО	33 400,00			авансы выданные			
10	Касьянов Сергей Евгеньевич, адвокат	375 000,00			авансы выданные			
11	Куйбышевская дирекция инфраструктуры	1 059 812,28			авансы выданные			
12	Microsoft, ООО	27 540,00			авансы выданные			
13	ММПП № 1 УФПС г. Москвы – филиал ФГУП "Почта России"	70 591,54			авансы выданные			
14	МТС, ПАО	14 712,38			авансы выданные			
15	М-Системс, ООО	4 417 500,00			авансы выданные			
16	Нижняя Красносельская, АО	8 738 920,05			авансы выданные			
17	НИИАС, АО	6 490,00			авансы выданные			
18	НПО Пигмент, ООО	15 000,00			авансы выданные			
19	Образцова Е.П., Нотариус	27 090,00			авансы выданные			
20	ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО	1 445 500,00			авансы выданные			
21	Приволжская дирекция инфраструктуры	1 673 682,50			авансы выданные			
22	ПРОМИНЕОМ, ООО	254 803,15			авансы выданные			
23	РЖД, ОАО	74 863,33			авансы выданные			
24	РН-КАРТ, ООО	182 091,46			авансы выданные			
25	Роскомотив, ЗАО	268 099 941,20			авансы выданные			
26	Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРДЛОВСКИЙ)	1 153 048,80			авансы выданные			
27	Союз "Московская торгово-промышленная палата"	6 500,00			авансы выданные			
28	ТД ЕПН, ООО	23 753 237,73			авансы выданные			
29	Технопарк, ООО НПП	228 884,73			авансы выданные			
30	Торговый дом РМ Рейл, ООО	404 740 000,00			авансы выданные			
31	Торговый дом ТМХ, АО	13 903 888,08			авансы выданные			
32	ТрансРесурс, ООО	683 454,02			авансы выданные			
33	ТС Мост, ООО	513 829,55			авансы выданные			
34	Уральские локомотивы, ООО	6 234 734 545,38			авансы выданные			
35	ФПК, АО	30 146 007,80			авансы выданные			
36	ФПК, АО	60 088,00			авансы выданные			
37	Хадхантер, ООО	3 000,00			авансы выданные			
38	Центральная дирекция инфраструктуры (ЦДИ) -	88 484,66			авансы выданные			
39	Центральная дирекция по ремонту пути	5 227 162,07			авансы выданные			
40	ЦЕНТРАЛЬНАЯ ПОЛИКЛИНИКА, НУЗ ОАО	6 300,00			авансы выданные			
41	Что делать Информ, ЗАО	8 240,00			авансы выданные			
42	ЭКОДАР-ИПМ, ООО	12 291,00			авансы выданные			
Расчеты по агентским договорам всего 12 726 646 887,87 руб., в том числе:								
43	Sustainable Dance Club B.V.	193 004,68			текущая			
44	Абдуллинский ПРМЗ Ремлутымаш, АО	32 545 506,42			текущая			
45	Алтайский механический завод, АО	-192,69			текущая			
46	БЭТ, АО	2 561 845 724,44			текущая			
47	Вагонремаш, АО	744 529,13			текущая			
48	Верещагинский ПРМЗ Ремлутымаш, АО	444 118 731,97			текущая			
49	ВНИИКТ, АО	49 393 526,68			текущая			
50	ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО	1 015 000,01			текущая			
51	Вологодский ВРЗ, АО	80 594 520,26			текущая			
52	ВРК-1, АО	3 111 457 922,64			текущая			
53	ВРК-2, АО	1 164 518 483,95			текущая			
54	ВРК-3, АО	1 068 368 659,53			текущая			
55	Ишимский механический завод, АО	2 621 850,36			текущая			
56	Калужский завод Ремлутымаш, АО	876 861 324,81			текущая			
57	Красноярский ЗВРЗ, АО	7 422 038,93			текущая			
58	Московский ЛРЗ, АО	40 949 390,17			текущая			
59	Московско-Тверская ППК, АО	383 580,05			текущая			
60	НСЗ, АО	3 404 476,87			текущая			
61	Оренбургский ПРМЗ Ремлутымаш, ОАО	7 730 638,73			текущая			
62	Пермская пригородная компания, АО	4 445 999,99			текущая			
63	Пермский МРЗ Ремлутымаш, АО	54 955 579,20			текущая			
64	Рефсервис, АО	75 351 693,31			текущая			
65	РЖД, ОАО	1 745 347 209,98			текущая			
66	РЖДстрой, АО	298 718 385,80			текущая			
67	Свердловский ПРМЗ Ремлутымаш, АО	118 969 299,50			текущая			
68	СЭПК, АО	1 216 339,02			текущая			

69	ТВС, АО	218 728 684,97			текущая
70	ТД ЕПК, ООО	46 834,20			текущая
71	ФПК, АО	134 508 567,83			текущая
72	Черноземье ППК, АО	1 600 000,00			текущая
73	ЭКСПРЕСС-ПРИГОРОД, АО	13 318 117,20			текущая
74	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	605 264 673,84			текущая
75	Перерасчетный счет	6 786,05			текущая
Расчеты с поставщиками и заказчиками всего 582 436 814,96 руб., в том числе:					
76	Абдуллинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	293 426,15			текущая
77	Алаштырский механический завод, АО	193 574,92			текущая
78	БЭТ, АО	22 287 488,68			текущая
79	Вагонреммаш, АО	46 763 462,05			текущая
80	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	3 068 942,35			текущая
81	ВНИИЖТ, АО	320 636,92			текущая
82	ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО	15 225,00			текущая
83	Вологодский ВРЗ, АО	1 042 915,54			текущая
84	ВРК-1, АО	41 493 880,91			текущая
85	ВРК-2, АО	16 860 273,10			текущая
86	ВРК-3, АО	10 530 893,42			текущая
87	Калужский завод Ремпутьмаш, АО	19 858 921,14			текущая
88	Красноярский ЭВРЗ, АО	3 529 128,83			текущая
89	Московская дирекция инфраструктуры	-27 966,00			текущая
90	Московский ЛРЗ, АО	3 029 474,75			текущая
91	Москва-Тверская ППК, АО	18,53			текущая
92	Оренбургский ПРМЗ Ремпутьмаш, ОАО	31 034,50			текущая
93	Пермская пригородная компания, АО	66 690,00			текущая
94	Пермский МРЗ Ремпутьмаш, АО	514 195,20			текущая
95	Рефервис, АО	18 647 432,26			текущая
96	РЖД, ОАО	17 647 987,45			текущая
97	РЖДстрой, АО	2 523 299,31			текущая
98	Саратовская ППК, АО	78 683,50			текущая
99	Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД)	1,19			текущая
100	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	2 029 800,92			текущая
101	СЭППК, АО	747 216,19			текущая
102	ТВС, АО	3 425 702,58			текущая
103	ТД ЕПК, ООО	84 301,56			текущая
104	ТрансЛом, ООО	126 385,70			текущая
105	ТрансРесурс, ООО	238 477 773,53			текущая
106	Улан-Баторская железная дорога, АО	0,01			текущая
107	ФПК, АО	3 874 174,09			текущая
108	Центральная дирекция по ремонту пути	14 904,02			текущая
109	Черноземье ППК, АО	24 000,00			текущая
110	ЭЭ Металлист-Ремпутьмаш, АО	17 739,00			текущая
111	ЭКСПРЕСС-ПРИГОРОД, АО	199 771,76			текущая
112	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	7 570 476,96			текущая
113	ЮТА, ООО	107 117 450,02			текущая
114	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	9 957 498,92			текущая
Расчеты по претензиям, всего 28 847 687,37 руб., в том числе:					
115	РЖД, ОАО	-9 000,00			текущая
116	Рослокомотив, ЗАО	81 925,88			текущая
117	Технопарк, ООО НПП	24 324,00			текущая
118	УБТ-УРАЛВАГОНЗАВОД, АО	28 708 424,05			текущая
119	ФПК, АО	42 013,44			текущая
Расчеты по налогам всего 46 117 611,16 руб., в том числе:					
120	Расчет по налогу на доходы физических лиц (пен)	55 072,91			текущая
121	Расчет по налогу на доходы физических лиц (шт)	531 267,20			текущая
122	Расчеты по уплате НДС (пени)	99 096,36			текущая
123	Расчеты по НДС (переплаченному)	10 386 576,49			текущая
124	Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	4 503 624,24			текущая
125	Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет	16 028 505,52			текущая
126	Налог на прибыль - пени в террит.бюджет	1 262,77			текущая
127	Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет	192,00			текущая
128	Аванс по налогу на прибыль - ФБ	2 103 063,24			текущая
129	Аванс по налогу на прибыль - ТБ	12 359 680,49			текущая
130	Расчет по транспортному налогу	49 269,00			текущая
131	Расчет по налогу на имущество (пени)	0,94			текущая
Расчеты с внебюджетными фондами, всего 3 369 652,54 руб., в том числе:					
132	ИФНС № 1 г. Москва	3 357 347,90			текущая
133	Отделение ПФ РФ по г. Москве и Московской об	12 304,64			текущая
Расчеты с подотчетными лицами, всего 348 378,64 руб., в том числе:					
134	Расчеты с подотчетными лицами	348 378,64			текущая
Прочие расчеты с разными дебиторами, всего 177 389 385,46 руб., в том числе:					
135	Ассоциация профессиональной правовой помощи	626 276,98			текущая
136	ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00			текущая
137	ИФНС № 13 по г. Москве	3 000,00			текущая
138	ИФНС № 26 по г. Москве	1 287 442,99			текущая
139	ИФНС по Ленинскому району г. Оренбур	3 000,00			текущая

140	ИФНС по Октябрьскому району г. Новосибирск	200 000,00			ТЕКУЩАЯ		
141	ИФНС России № 7 по г. Москве	3 000,00			ТЕКУЩАЯ		
142	ИФНС России по Дзержинскому району г. Перми	3 000,00			ТЕКУЩАЯ		
143	Кемеровская таможня	3 750,00			ТЕКУЩАЯ		
144	Магнусовская И.Г., частное лицо	-2,00			ТЕКУЩАЯ		
145	Митякина И.М., частное лицо	-2,00			ТЕКУЩАЯ		
146	РасонКонТранс СП (КНДР)	151 657 923,54			ТЕКУЩАЯ		
147	РЖД Тур, ООО	21 887 448,19			ТЕКУЩАЯ		
148	Ростовская таможня	81 430,80			ТЕКУЩАЯ		
149	Саранский ВРЗ, ОАО	271 865,21			ТЕКУЩАЯ		
150	Северо-Осетинская таможня	25 602,81			ТЕКУЩАЯ		
151	Софронов А.В., частное лицо	17 056,45			ТЕКУЩАЯ		
152	Торгово-промышленная палата Российской Фед.	1 272 098,46			ТЕКУЩАЯ		
153	Уссурийская таможня	750,00			ТЕКУЩАЯ		
154	Расчеты по страхованию	31 394,03			ТЕКУЩАЯ		
Расчеты с персоналом по предоставленным займам 10 000 000,00 руб.							
155	счета с персоналом по предоставленным займам	10 000 000,00					
ИТОГО дебиторская задолженность		20 584 844 377,49					

Главный бухгалтер



П.А. Шабанов

Расшифровка краткосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.09.2018 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.Шкльон

Расшифровка кредиторской задолженности по состоянию на 30.09.2018г.

руб.

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (бездежная, просроченная,
Кредиторская задолженность на 30.09.2018 года составляет всего : 20 871 700 383,29 руб., в том числе долгосрочная кредиторская задолженность 2 832 406 592,21 руб.						
Авансы полученные 4 149 162 151,49 руб., в том числе:						
1	БЭТ, АО	4 271 340,94			авансы полученные	текущая
2	ВРК-1, АО	131 452,88			авансы полученные	текущая
3	ВРК-3, АО	25 358 324,38			авансы полученные	текущая
4	Желдорремаш, АО	144 696,90			авансы полученные	текущая
5	Корейская Торговая Компания ЕНХУНГ при МЖД	70 659,60			авансы полученные	текущая
6	Красноярский ЭВРЗ, АО	897 512,48			авансы полученные	текущая
7	НордМеталл, ООО	71 764,16			авансы полученные	текущая
8	ПНК, ОАО	4 467,96			авансы полученные	текущая
9	РЖД, ОАО	3 670 427 894,37			авансы полученные	текущая
10	ТрансЛом, ООО	4 009 070,00			авансы полученные	текущая
11	ТрансРесурс, ООО	32 072 202,94			авансы полученные	текущая
12	Улан-Баторская железная дорога, АО	5 137 474,71			авансы полученные	текущая
13	ФГК, АО	404 740 000,00			авансы полученные	текущая
14	Черметинвест-Т, ООО	15 028,92			авансы полученные	текущая
15	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	1 810 261,25			авансы полученные	текущая
Долгосрочная кредиторская задолженность 2 832 406 592,21 руб., в том числе:						
16	РЖД, ОАО	2 832 406 592,21	2013-2014 гг	2020-2021гг	авансы полученные	долгосрочная
Поставщики и подрядчики 582 623 917,16 руб., в том числе:						
17	Абрис ГД, ООО	103 044,72			подрядчиками	текущая
18	Авилон Автомобильная Группа, АО	60 200,88			подрядчиками	текущая
19	Аванс Системс, ООО	69 648,32			подрядчиками	текущая
20	БИОМ, ЗАО НПО	1 368 800,00			подрядчиками	текущая
21	БиТидм, ООО	321 555,70			подрядчиками	текущая
22	ВМЗ, АО	113 795 840,89			подрядчиками	текущая
23	ВПТ-НН, ООО	23 778,89			подрядчиками	текущая
24	Высшие технологии бизнеса, ООО	335 458,07			подрядчиками	текущая
25	ГаммаРесурс, ООО	1 380 520,06			подрядчиками	текущая
26	Гранит-Саламандра, АО НПГ	6 389 026,64			подрядчиками	текущая
27	Дирекция тяги – филиал ОАО "РЖД"	0,01			подрядчиками	текущая
28	Доролит, ООО	104 952 150,02			подрядчиками	текущая
29	Ермакова Е.А., ЧП	10 940,00			подрядчиками	текущая
30	Завод опытного машиностроения, ООО	197 013,29			подрядчиками	текущая
31	ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "КОМИТА"	22 609,40			подрядчиками	текущая
32	ИВК «Инвест-Консалт», ООО	221 309,03			подрядчиками	текущая
33	Интернет-агентство Артус, ООО	33 000,00			подрядчиками	текущая
34	ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	1 343 580,78			подрядчиками	текущая
35	Куйбышевская дирекция инфраструктуры	150 183,15			подрядчиками	текущая
36	Кунцево АТ, ООО	65 035,63			подрядчиками	текущая
37	Лис-Курьер, ООО	63 101,00			подрядчиками	текущая
38	МегаФон, ПАО	10 813,14			подрядчиками	текущая
39	Московская ДМТО	48 293,37			подрядчиками	текущая
40	МТС, ПАО	152 466,06			подрядчиками	текущая
41	НИИАС, АО	41 340,00			подрядчиками	текущая
42	ОСГ Рекорда Менеджмент Центр, ООО	91 756,57			подрядчиками	текущая
43	ПРЕДРЕЙС.РУ, ООО	19 000,00			подрядчиками	текущая
44	Репитер ЧОО, ООО	10 000,00			подрядчиками	текущая
45	Рефсервис, АО	0,70			подрядчиками	текущая
46	РЖД, ОАО	5 905 830,17			подрядчиками	текущая
47	РН-КАРТ, ООО	2 443,71			подрядчиками	текущая
48	Росжелдорснаб ОАО РЖД	151 489 106,15			подрядчиками	текущая
49	РУСЬ-XXI ВЕК ЧОП, ООО	276 600,00			подрядчиками	текущая
50	СоюзИнтегро, ООО	276 390,04			подрядчиками	текущая
51	СтройСервисГрупп, ООО	75 448,06			подрядчиками	текущая
52	ТБЦ-Клиент, ООО	162 722,00			подрядчиками	текущая
53	ТД ЕПК, ООО	10 464 633,68			подрядчиками	текущая
54	ТехПромМаш, ООО	1 291 834,85			подрядчиками	текущая
55	ТрансЛом, ООО	11 351 834,63			подрядчиками	текущая
56	Транспортный комплекс, ООО	2 645 459,70			подрядчиками	текущая
57	ТрансРесурс, ООО	13 888 000,88			подрядчиками	текущая
58	ТрансСпецСервис, ООО	78 416,86			подрядчиками	текущая
59	ТрансТелеКом, АО Компания	62 252,82			подрядчиками	текущая
60	Фактор ТехноСмарт, ООО	19 668,00			подрядчиками	текущая
61	ФГК, АО	152 793 177,34			подрядчиками	текущая

62	Фореник Лаб., ООО	30 000,00		подрядчиками	текущая
63	ФРЕЙТ ЛИНК, АО	30 772,72		подрядчиками	текущая
64	Центральная станция связи - филиал ОАО "РЖД"	5 056,71		подрядчиками	текущая
65	ЧДК, ООО	273 511,52		подрядчиками	текущая
66	Эверест Консалтинг, ООО	150 000,00		подрядчиками	текущая
67	ЭКОДАР-ИПМ, ООО	10 291,00		подрядчиками	текущая
68	ЮНИОН ЛОГИСТИК – СЕРВИС, ООО	60 000,00		подрядчиками	текущая
Задолженность перед гос. внебюджет. Фондами 3 853 765,94 руб., в том числе:					
69	Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть	-78 289,36			текущая
70	Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть	-0,01			текущая
71	Доп. Взносы на страховую часть пенсии	-0,04			текущая
72	Расчеты с пенсионным фондом - страховая часть	2 846 008,43			текущая
73	Расчеты по обязат.мед.страхованию с ФФОМС	1 046 649,55			текущая
74	Расчеты по социальному страх.от несчаст.случая	39 397,37			текущая
Задолженность по налогам и сборам 31 052 657,74 руб., в том числе:					
75	Расчеты по уплате НДС (текущий)	28 967 261,64			текущая
76	Расчет по налогу на доходы физических лиц	2 021 070,45			текущая
77	Возврат НДС	3 043,45			текущая
78	Расчет по налогу на имущество	61 282,20			текущая
Прочие кредиторы 13 264 018 177,13 руб., в том числе:					
79	ПКФ РАНЕС*, ООО	5 876,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
80	ПНК-Урал, ООО	13 593 878,50		расчеты с прочими кредиторами	текущая
81	РЕМТЕХНИКА	2 900 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
82	ТЕПЛОЭНЕРГОКОМПЛЕКТ, ООО	401 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
83	ЧЕЛЯБИКРАНСБЫТ, ЗАО	320 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
84	АВТОДОР-МОТОРС, ООО	2 147 999,99		расчеты с прочими кредиторами	текущая
85	Автомир-тендер, ООО	2 800 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
86	АЛТЕК-ИНДУСТРИЯ, ООО	55 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
87	АНДИ Групп, ООО ПК	2 180 640,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
88	АО «НМЗ»	6 644 263,22		расчеты с прочими кредиторами	текущая
89	АПЕКС, ООО	13 350 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
90	БИОМ, ЗАО НПО	127 605 884,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
91	БЛАГОСОСТОЯНИЕ, ЮО НПФ	150		расчеты с прочими кредиторами	текущая
92	БМК, АО	236 355 638,85		расчеты с прочими кредиторами	текущая
93	Вагонинвест, ООО	16 311 641,34		расчеты с прочими кредиторами	текущая
94	ВЕГА, ООО	6 465 891,90		расчеты с прочими кредиторами	текущая
95	ВЕНТА, ООО	5 212 960,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
96	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	71,19		расчеты с прочими кредиторами	текущая
97	Вест-Тер СПб, ООО	5 825 710,99		расчеты с прочими кредиторами	текущая
98	ВЕСТ-ТЕР, ООО	5 938 581,55		расчеты с прочими кредиторами	текущая
99	ВМЗ, АО	2 235 491 986,68		расчеты с прочими кредиторами	текущая
100	ВПТ-ИН, ООО	91 600 662,04		расчеты с прочими кредиторами	текущая
101	ГаммаРесурс, ООО	423 829 357,56		расчеты с прочими кредиторами	текущая
102	ДЕНВЕР, ООО	24 680 144,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
103	Дизель-Сервис, ООО	22 806 304,77		расчеты с прочими кредиторами	текущая
104	ДМ Групп, ООО	6 709 074,09		расчеты с прочими кредиторами	текущая
105	ЕвразХолдинг, ООО ТК	232 775 486,13		расчеты с прочими кредиторами	текущая
106	ЖЕФКО, ООО	53 342,40		расчеты с прочими кредиторами	текущая
107	Завод опытного машиностроения, ООО	21 506 114,60		расчеты с прочими кредиторами	текущая
108	ЗВК, ООО	62 931 759,33		расчеты с прочими кредиторами	текущая
109	ИВК «Инвест-Консалт», ООО	90 511 196,28		расчеты с прочими кредиторами	текущая
110	ИНМАН, АО	-2 095 400,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
111	ИСКАНДЕР ГК, АО	4 645 999,99		расчеты с прочими кредиторами	текущая
112	ИТС, АО НПФ	961 626,19		расчеты с прочими кредиторами	текущая
113	Кировский ОУФССП по С.-Петербургу	340 845,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
114	КЛЮЧЕВОЙ ПАРТНЕР, ООО	600 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
115	Комплексные энергетические решения,	946 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
116	КомплексТранс, ООО	96 559 374,22		расчеты с прочими кредиторами	текущая
117	КСОП, АО	249 406 431,92		расчеты с прочими кредиторами	текущая
118	Курганстальмаст, ЗАО	45 779 264,59		расчеты с прочими кредиторами	текущая
119	ЛЕГУС, ООО	21 264 769,50		расчеты с прочими кредиторами	текущая
120	ЛУИДОР-АЛЬЯНС, ООО	16 709 589,07		расчеты с прочими кредиторами	текущая
121	Магистраль, ООО НПО	215 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
122	Маневр, ООО	235 854,86		расчеты с прочими кредиторами	текущая
123	Материалы Контактной Сети, ООО	58 138 660,01		расчеты с прочими кредиторами	текущая
124	МАШСТАЛЬ НПО, ООО	87 174 743,45		расчеты с прочими кредиторами	текущая
125	Механизированная колонна № 20, ООО	458 538 670,45		расчеты с прочими кредиторами	текущая
126	ММК-МЕТИЗ, ОАО	97 359 074,96		расчеты с прочими кредиторами	текущая
127	МС АЛЬЯНС, ООО	9 624 455,97		расчеты с прочими кредиторами	текущая
128	НЕРУДПЛУС, ООО	550 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
129	НПК РУСЛИТ, ООО	550 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
130	НПК ЭНЕРГОСЕРВИС-РЕЗЕРВ, ООО	28 916 944,27		расчеты с прочими кредиторами	текущая
131	НПО КВАНТ, ООО	43 271 978,80		расчеты с прочими кредиторами	текущая

132	НТЦ Технологии Ремонта, ООО	482 629 365,23		расчеты с прочими кредиторами	текущая
133	ООО "ПЛАТФОРМА 21 ВЕК" ООО "ПЛАТФОРМА 21 ВЕК"	11 430 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
134	Перспектива, ООО	15 843 271,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
135	Петуховский ЛМЗ, АО	6 207 676,74		расчеты с прочими кредиторами	текущая
136	ПК Аквариус, ООО	2 772 337,51		расчеты с прочими кредиторами	текущая
137	Полиграф-защита СПб, ООО	931 283,85		расчеты с прочими кредиторами	текущая
138	Полимер, ООО	3 089 171,26		расчеты с прочими кредиторами	текущая
139	ПОЛИМЕРМАШ-95, ООО	1 079 391,60		расчеты с прочими кредиторами	текущая
140	ПОЛЯРНАЯ ЗВЕЗДА, ООО	3 314 007,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
141	Промтехинна, ООО	842 404,48		расчеты с прочими кредиторами	текущая
142	РЖД, ОАО	550 158 730,31		расчеты с прочими кредиторами	текущая
143	РОЛЬФ МОТОРС, ООО	9 371 800,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
144	Рослокомотив, ЗАО	603 798 676,92		расчеты с прочими кредиторами	текущая
145	РОСТОК, ООО	23 074 419,98		расчеты с прочими кредиторами	текущая
146	РПК Реммаш, ООО	9 590 340,30		расчеты с прочими кредиторами	текущая
147	РС-Комплект, АО	113 507 505,88		расчеты с прочими кредиторами	текущая
148	Румакс, ООО	943 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
149	РУСТЕХ, ООО	1 699 349,42		расчеты с прочими кредиторами	текущая
150	РэйлТех, ООО	391 731,12		расчеты с прочими кредиторами	текущая
151	СГУПС, ФГБОУ ВО	21 937 036,80		расчеты с прочими кредиторами	текущая
152	Северное сияние, ООО	1 898 316,42		расчеты с прочими кредиторами	текущая
153	Северсталь-метиз, ОАО	239 308 999,10		расчеты с прочими кредиторами	текущая
154	СибТрансМаш, ООО	127 099 180,77		расчеты с прочими кредиторами	текущая
155	СП-Компьютер, ООО	1 429 939,97		расчеты с прочими кредиторами	текущая
156	СПК, ООО	160 270 133,30		расчеты с прочими кредиторами	текущая
157	СТАЛЬМОСТИНЖИНИРИНГ ГРУПП, ООО	600 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
158	ТД "Авантаж", ООО	56 113 007,14		расчеты с прочими кредиторами	текущая
159	ТД ЕПК, ООО	211 837 804,60		расчеты с прочими кредиторами	текущая
160	ТД СКС, ООО	231 244 927,72		расчеты с прочими кредиторами	текущая
161	ТЕХДОРСНАБ, ООО	13 591 686,81		расчеты с прочими кредиторами	текущая
162	Технокон М Лтд, ООО фирма	118 959,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
163	ТЕХНОЛОГИЯ ПКЕ, ООО	54 430 292,97		расчеты с прочими кредиторами	текущая
164	ТехПромМаш, ООО	170 286 877,90		расчеты с прочими кредиторами	текущая
165	ТМЗ им. В.В.Воровского, ОАО	0,01		расчеты с прочими кредиторами	текущая
166	ТопСервис, ООО	17 390 073,32		расчеты с прочими кредиторами	текущая
167	ТОРГОВЫЙ ДОМ "СТРОЙМАТЕРИАЛЫ", ООО	35 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
168	Торговый дом РМ Рейл, ООО	86 730 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
169	ТРАКРЕСУРС-РЕГИОН, ООО	100 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
170	Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	53 835 527,66		расчеты с прочими кредиторами	текущая
171	Трансиюмплентавтоматика, ООО	1 701 345,58		расчеты с прочими кредиторами	текущая
172	Трансмаш-М, ЗАО	1 479 818,64		расчеты с прочими кредиторами	текущая
173	ТрансМет, ООО	142 064 666,11		расчеты с прочими кредиторами	текущая
174	Транспортный комплекс, ООО	11 354 101,60		расчеты с прочими кредиторами	текущая
175	ТрансРесурс, ООО	2 989 614 773,61		расчеты с прочими кредиторами	текущая
176	ТрансСпецСервис, ООО	36 449 766,66		расчеты с прочими кредиторами	текущая
177	ТС Мост, ООО	11 156 374,68		расчеты с прочими кредиторами	текущая
178	УГЛЕПЛАСТИК, ООО	6 805 377,03		расчеты с прочими кредиторами	текущая
179	Улан-Баторская железная дорога, АО	2 710 692,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
180	Умные машины, ООО	1 741 848,68		расчеты с прочими кредиторами	текущая
181	Уральские локомотивы, ООО	1 378 425 376,35		расчеты с прочими кредиторами	текущая
182	УСКД, ООО	3 371 596,96		расчеты с прочими кредиторами	текущая
183	ФГК, АО	28 752 709,17		расчеты с прочими кредиторами	текущая
184	ФОРТЕС, ООО	41 686 388,64		расчеты с прочими кредиторами	текущая
185	Фосфо Бан-унд Фермерстехник, ООО	91 883,40		расчеты с прочими кредиторами	текущая
186	ФПК, АО	78 774,88		расчеты с прочими кредиторами	текущая
187	Химпромсервис, ООО	2 626 099,22		расчеты с прочими кредиторами	текущая
188	Холдинг АРС, ООО	13 091 100,67		расчеты с прочими кредиторами	текущая
189	ЦентрЦемент, ООО	156 177 601,58		расчеты с прочими кредиторами	текущая
190	Циркон Сервис, ООО НПП	9 317 870,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
191	Частное лицо	251 817,32		расчеты с прочими кредиторами	текущая
192	ЭкоЛесПром, ООО	242 674 697,79		расчеты с прочими кредиторами	текущая
193	ЭЛИС, ООО	4 420 000,00		расчеты с прочими кредиторами	текущая
194	ЭЛСИ, ЗАО	13 318 117,20		расчеты с прочими кредиторами	текущая
195	Юлитер, ООО	38 704,70		расчеты с прочими кредиторами	текущая
Задолженность перед персоналом организации 8 583 091,62 руб.					
196	Задолженность перед персоналом организации	8 583 091,62			
ИТОГО кредиторская задолженность		18 039 293 761,08			

Главный бухгалтер



Н.А.Щекин

Краткосрочные займные средства по состоянию на 30.09.2018 г. (строка баланса 1510)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива	Номинал кредита (займа), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе за отчетный	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Кредитная линия АО СМП-Банк по дог. № 18-2017/КЛ от 18.02.2017.	800 000 000,00	9 636 986,00	18.02.2017	18.02.2020	9,0%	Допускается досрочное погашение	Ежемесячно
2	Кредитная линия Центральный филиал АБ "Россия" по дог. № 00.19-3/01.03018 от 29.03.2018	500 000 000,00	667 397,00	29.03.2018	29.03.2021	8,7%	Допускается досрочное погашение	Ежемесячно
3								
4								
5								
6								
7								
	Итого:	1 300 000 000,00	10 304 383,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1								
2								
3								
4								
5								
6								
7								
	Итого:	0,00	0,00					

Долгосрочные займные средства по состоянию на 30.09.2018 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	0,00					
2								
3								
4								
5								
	Итого:	0,00	0,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1								
2								
3								
4								
5								
6								
7								
	Итого:	0,00	0,00					

Главный бухгалтер



П.А.Щеголев

보고일자 : 분기는 다음분기 첫달 15일까지
 년도는 다음해 둘째달 20일까지

통단위 : 환 원 유로

외국투자기업 회계결산서

주제 107 (2018) 년 (제 10 기)

외국투자기업이름 **러시아계정시스템개발사**



분기별	기업 책임자수표	제정회계 책임자수표	확 인	
			회계검증사무소	세 무 기 관
1.4 분기				
2.4 분기까지				
3.4 분기까지				
4.4 분기까지				

일 반 지 표

№	구 분	단 위	1.4 분기까지	2.4 분기까지	3.4 분기까지	4.4 분기까지
I	기본판매수입총액	만원			168,413	
	1) 공 업	"				
	2) 농 업	"				
	3) 수 산	"				
	4) 건 설	"				
	5) 통 신	"				
	6) 봉 사	"				
	상 천	"				
	식 당	"				
	숙 박	"				
	무 역	"			159,28	
	운 수	"			8,05	
2	기 타 수 입 총 액	만원	418,498	433,243	382,831	
△	수 입 총 액 (1+2)	"	418,498	433,243	1,151,051	
△	지 출 총 액	"	2,869,305	2,397,893	3,609,294	
△	리 율	"	△2,448,807	△1,964,650	△2,458,223	
△	수 익 성	%				

No	구분	단위	1.4 분기까지	2.4 분기까지	3.4 분기까지	4.4 분기까지
△	면적	m ²	203,909	203,909	203,909	
1	토지	"	201,000	201,000	201,000	
2	건물	"	2,909	2,909	2,909	
△	물전기재	대	24	24	24	
1	승용차	"	3	3	3	
2	버스	"	3	3	3	
3	화물차	"	7	7	7	
4	특수차	"	11	11	11	
△	선박	척				
1		"				
2		"				
△	종업원수	명	282	285	286	
1	관리인원	우리측	4	4	4	
		상대측	12	12	12	
2	로동자	1	213	211	201	
		2	53	58	69	
△	임시로력	"				
△	로입총액	천원	510,825	983,760	1,473,721	
1	기본로력	"	510,825	983,760	1,473,721	
2	임시로력	"				

재 정

분류	계시명	계시번호	년초잔고		1. 4			
			조선원	외화	차 방		대 방	
					1	2	1	2
1	화폐재산	160	16 (100)	6,118,455	(95,445) 76,355 (19,891) 38,302	262,368	(95,277) 76,234 (20,043) 28,302	1,829,215
	1) 조선원현금	161/1						
	2) 외화현금	161/2		22		73,187		73,187
	유로							
	펜			21		12,382		12,380
	달러							
	기타			1		57,805		57,806
	3) 조선원예금	162	16 (100)		(97,204) 38,053		(97,480) 37,834	
	4) 외화예금	163				198,685		1,862,125
	5) 유가증권	164		1465		596		1094
2	채 권	170		3065,345		242,106		1,378,248
	판매거래채권	171						
	상품선불금	172		312,993		620,524		262,887
	내부거래채권	173		285,235		444,157		630,402
	선 불 금	174						
	1) 기업소득세선불금	174/1						
	2) 벌 칙 선불금	174/2						
	전 불 채 권	175		20,191		182,916		191,556
	투자상환금	176						
	전 불 금	177		13,398		58,245		100,422
	임가공거래채권	178						
	기 타 채 권	179		2,638,568				442,896
3	저 장 품	120		1,915,150		316,303		488,614
	원료 및 기본자재	121						
	조립용설비및비품	122		848,158		205,570		51802
	소공기구비품	123		3555		414		1540
	용기및포장재	124						
	로동보호물자	125		35508		2056		187
	경 영 용 물 자	126		931,143		106,283		425,003
	임 가 공 자 재	127						
	투자건설설비,자재	128		2266				

상 래 표

분 기		2. 4 분 기 까 지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
(130) 135	4983,529	(116,341) 119,289	606,166	(114,231) 116,159	3023,883	(1824) 1646	4246,128
	13		118,393		112,614		781
	13		26,222		25,621		612
			2759		2591		168
			89322		89322		1
(100) 135	4983,529	(58,009) 62,729	482,218	(56,399) 57,098	2,800,945	(1624) 1646	4228,211
	67		5775		4924		216
	2416,223		1201,311		1,685,911		2580,911
	121,510		62,127		266,791		114,209
	209,284		457,860		490,825		302,290
	12521		281,124		289,953		11352
	21,186		149,877		142,977		19,298
	1,920,692		165,313		465,145		2132,936
	1251,421		332,135		619,459		1845,326
	1,104,866		226,299		98,585		1,075,892
	2479		464		1540		2479
	39,399		2182		4772		21,938
	602,413		109,170		172,562		626,901
	2261						2266

재 정

분류	계시명	계시번호	3. 4			
			차 방		대 방	
			1	2	1	2
1	화폐재산	160	(112,559) 1,946,958	3,300,185	(112,438) 1,946,835	5,783,395
	1) 조선원현금	161/1	(98,105) 9,227		(98,105) 9,227	
	2) 외화현금	161/2		166,235		166,022
	유로					
	웬			48663		48,450
	딸라			5221		5221
	기타			110,351		110,351
	3) 조선원예금	162	(90,452) 9,5629		(94,332) 95,628	
	4) 외화예금	163		3,125,941		5,602,892
	5) 유가증권	164		10,009		9461
2	채권	170		2413,031		2,703,322
	판매거래채권	171				
	상품선불금	172		201,294		320,380
	내부거래채권	173		599,951		643,119
	선불금	174				
	1) 기업소득세선불금	174/1				
	2) 벌칙선불금	174/2				
	전불채권	175		559,892		558,424
	투자상환금	176				
	전불금	177		149,206		157,593
	임가공거래채권	178				
	기타채권	179		882,689		1,113,156
3	저장품	120		434,445		805,143
	원료 및 기본자재	121				
	조립용설비및비품	122		268,306		229,994
	소공기구비품	123		1261		2548
	용기및포장재	124				
	토동보호물자	125		2212		4812
	경영용물자	126		152,636		669,959
	임가공자재	127				
	투자건설설비,자재	128				

상 래 표

분 기 까 지		4. 4 분 기 까 지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
137 ⁽¹³³⁾	4,195,265						
	235						
	234						
	1						
(133) 137	4,172,017						
	2013						
	2,201,054						
	223,897						
	322,067						
	21,580						
	6021						
	2,202,479						
	1,544,962						
	1,086,510						
	2262						
	32,898						
	416,020						
	7266						

재 정

분류	계시명	계시번호	년 초 잔 고		1. 4			
			조선원	외 화	차 방		대 방	
					1	2	1	2
4	비 용	130		281,571		2,416,881		2,412,655
	생 산 비	131						
	공 사 비	132						
	봉 사 및 운영비	134				2,412,655		2,412,655
	반 제 품	135						
	관 대 비	136						
	오 착 손 실	137		281,571		4221		
5	원 가	140						
	생 산 물 원 가	141						
	공 사 원 가	142						
	상 품 원 가	143						
	창 고 상 품 원 가	143/1						
	매 대 상 품 원 가	143/2						
6	제 품	150						
	완 제 품	151						
	수 행 된 공 사	152						
	상 품	153						
	육 성 제 산	154						
7	연 상 제 산	180		76,728,264		2,018,561		83,323
	연 상 제 산	181						
	조 업 준 비 비	181/1						
	개 발 비	181/2		2,190,800				
	시 령 연 구 비	181/3						
	다 음 결 산 기 비 용	181/4		23,448,864		2,768,561		83,323
	시 세 편 차 손 실 금	185						
8	고 정 재 산 제	110		208,856,882		3,015		
	1) 우 리 측 고 정 재 산	111		6,208,100				
	유 형 고 정 재 산	111/1		1,405,200				
	무 형 고 정 재 산	111/2		4,803,900				
	2) 상 대 측 고 정 재 산	112						
	유 형 고 정 재 산	112/1						
	무 형 고 정 재 산	112/2						
	3) 투 자 중 재 산	113						
	장 기 은 행 예 금	113/1						
	투 자 유 가 증 권	113/2						

재 정

분류	계시명	계시번호	3. 4				분
			차 방		대 방		
			1	2	1	2	
4	비 용	130		2,040,072		2,040,072	
	생 산 비	131					
	공 사 비	132					
	봉사 및 운영비	134		2,040,072		2,040,072	
	반 제 품	135					
	판 매 비	136					
	오작손실	137		11,222			
	원 가	140		155,221		155,221	
5	생산품원가	141					
	공사원가	142					
	상품원가	143		155,221		155,221	
	장고상품원가	143/1					
	매대상품원가	143/2					
	제 품	150		159,828		159,828	
6	완 제 품	151					
	수행된 공사	152					
	상 품	153		159,828		159,828	
	육성재산	154					
	연 상 재 산	180		12,648,936		12,648,936	
	연상재산	181					
	조업준비비	181/1					
	개 발 비	181/2					
7	시험연구비	181/3					
	다음결산기비용	181/4		12,648,936		12,648,936	
	시세편차손실금	185					
	고 정 재 산 계	110		4213		4213	
	1) 우리측 고정재산	111					
	유형고정재산	111/1					
	무형고정재산	111/2					
	2) 상대측 고정 재산	112					
8	유형고정재산	112/1					
	무형고정재산	112/2					
	3) 투자중재산	113					
	장기은행예금	113/1					
	투자유가증권	113/2					

상 래 표

4	분기		2.4 분기 까지					
	잔 고		차 방		대 방		잔 고	
	1	2	1	2	1	2	1	2
		223,760,542		3055		2813		223,749,929
		223,760,542		3055		2813		223,749,929
003	135 ⁽¹³⁰⁾	319,816,183	(116,341)	12,031,185	(114,931)	6,951,064	(1624)	322,756,398
309		319,816,318		12,188,924		7,060,922		322,758,039
		28,000,000						28,000,000
		8,400,000						8,400,000
		18,600,000						19,600,000
		216,007,681						216,007,681
003		18,493,792		2269		2855,438		20,918,578
013		18,493,792		2269		2855,438		20,918,578
009		220,882,399				21964,630		220,898,167
010		6,244,807				21964,630		6,194,620

재 정

분류	계시명	계시번호	3. 4			
			차 방		대 방	
			1	2	1	2
	장기판매채권	113/3				
	기타투자재산	113/4				
	4) 자체투자고정재산	114		4213		2813
	자체투자유형재산	114/1		4213		2813
	자체투자무형재산	114/2				
			(175,557) 194,956	21,157,814	(175,438) 194,825	11,812,261
				21,352,790		12,007,196
△	재 산 총 계					
1	자 본	210				
	우리측 등록자본금	211				
	상대측 등록자본금	212				
	재평가금	213				
	자체투자조성금	214				
	무상기증금	215				
	운 영 자 금	216				
2	대 부 자 금	230				
	대 부 금	231				
	장기은행대부금	232				
	장기구입거래채무	233				
	기타고정채무	234				
3	자 체 자 금	240				
	예 비 기 금	241				
	기 업 기 금	242				
	우리측리윤분배금	243				
	상대측리윤분배금	244				
	감가상각금	248		2270		4,381,300
4	수 입 조 성 금	250		159,828		159,828
	생산물수입조성금	251				
	공사수입금	252				
	상품수입조성금	253		159,828		159,828
	육 성 자 금	254				
5	리 율	260				△2,458,223
	1) 결산리율	261				△2,458,223

상 래 표

4	분기까지		4.4분기까지						
	잔 고		차 방		대 방		잔 고		
	1	2	1	2	1	2	1	2	
		222,768,887							
		222,768,887							
361	(133) 139	326,922,425							
196		326,922,425							
		28,000,000							
		8,400,000							
		19,600,000							
		216,007,681							
		216,007,681							
		22,304,439							
		4,208,917,441							
		4,208,917,441							

재 정

분류	계시명	계시번호	년초잔고		1.4			
			조선원	외화	차방		대방	
					1	2	1	2
	2) 미처분 리운	262		6,114,335.22				
6	채무계	270		95,106,045		93,906		31,498.9
	1) 세금 및 납부금	271		210,181		208,439		9761
	기업소득세	271/1						
	거래세	271/2						
	영업세	271/3		21,201		21,815		114
	개인소득세	271/4		80,176		82,893		32,235
	차리용세	271/5		114		4562		4562
	도시경영세	271/6		14,229		13,451		576
	납부금	271/7		93,963		85,938		35,334
	외화로임	271/7-1						
	15%사회보험료	271/7-2		22,912		20,616		12,013
	사회문화시책금	271/7-3		46,819		38,230		23,321
	토지사용료	271/7-4						
	토지임대료(이관비)	271/7-5						
	정부건설로력비	271/7-6						
	우리축리운분배금	271/7-7						
	벌칙금	271/7-8						
	기타납부금	271/7-9		27,492		26,912		
	2) 구입거래채무	272						
	3) 내부거래채무	273		1,627,509		1,215,60		322,919
	4) 전수금	275						
	5) 지불할로임	276		99,299		448,682		579,225
	6) 미불금	277						
	7) 임가공거래채무	278						
	8) 기타채무	279		23,161,809		138,889		2,058,562
	9) 1%사회보험료	282		250		406		576
7	시세권차리익금	285		-2,118,625				
△	자금원천총계			27,066,188		913,914		1,098,304

상 래 표

분 기		2.4 분 기 까 지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
	△18,433,522						△18,433,522
	99,840,110		16,744,836		9,415,933		80,920,472
	98,103		208,439		140,115		141,859
			21815		114		
	29,538		82,973		58,386		15,689
	114		4562		4562		114
	5892		12117		9418		10,194
	43,559		85,738		69,635		95,860
	14,009		20,646		22,854		21,820
	26,960		38,380		44,209		47,146
	2920		26712		594		2294
			5424		14764		9340
	1812,666		145,990		808,614		2222,133
	161,441		899,391		983,760		185,689
	25,286,480		416,669		5,549,704		28,290,914
	420		595		936		54
					△1,528,935		△26,970,560
	217,811,318		1626755		6,829,806		322,958,039

재 정

분류	계시명	계시번호	3.4			
			차 방		대 방	
			1	2	1	2
	2) 미처분 리운	262				
6	채 무 계	270		2,904,053		11,317,114
	1) 세금 및 납부금	271		343,604		202,568
	기업소득세	271/1				
	거 래 세	271/2				
	영 업 세	271/3		21,815		5242
	개인소득세	271/4		100,987		84079
	차 리 용 세	271/5		452		452
	도시경영세	271/6		22404		14,095
	납 부 금	271/7		152,836		90,390
	외 화 로 임	271/7-1				
	15%사회보험료	271/7-2		42,576		22,151
	사회문화시책금	271/7-3		82,563		6218
	토 지 사 용 료	271/7-4				
	토지임대료(이관비)	271/7-5				
	청부건설로력비	271/7-6				
	우리측리운분배금	271/7-7				
	벌 칩 금	271/7-8				
	기타납부금	271/7-9		27,677		1121
	2) 구입거래채무	272		13,596		18,043
	3) 내부거래채무	273		409,511		1,243,612
	4) 전 수 금	275				
	5) 지불할로임	276		1,373,724		1,473,724
	6) 미 불 금	277				
	7) 입가공거래채무	278				
	8) 기 타 채 무	279		674,444		8269,637
	9) 1% 사회보험료	282		774		1533
7	시세면차리익금	285				1,888,294
△	자금원천총계			3,066,151		12,441,725

상 래 표

본 기 까 지		4.4 분 기 까 지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
	△184,335.22						
	235,106						
	50,145						
	511						
	23,268						
	114						
	6112						
	35,517						
	11,267						
	2,374						
	2876						
	4147						
	2,448,610						
	1,99,095						
	80,860,000						
	809						
	12,006,919						
	226,992,562						

1. 손익

№	항 목	기초년도		1.4 분기까지		2.4 분기까지		3.4 분기까지		4.4 분기까지	
		조선원	외화	1	2	1	2	1	2	1	2
I	기본업무손익 I=1-2-3-4-5-6										
1	기본판매수입총액 (411계시-414계시)		1,239,862		6,967,305		5,237,787		12,468,423		
	1) 제품판매수입		13,649,660								
	2) 건설공사수입										
	3) 상품판매수입							15,822,28			
	4) 봉사및 운영수입							991,223			
	음부		13,649,660						85,85		
	가리								980,638		
2	판매원가총액 (311계시-314계시)		1,239,188		2,412,656		1,519,447		2,195,813		
	1) 제품판매원가										
	자재비										
	로임										
	연료비										
	동력비										
	감가상각금										
	기업부담사보료										
	판매비										
	2) 건설공사원가										
	3) 상품판매원가							15,597			
	4) 봉사및 운영원가										
	음부		1,239,188		2,412,656		1,519,447		2,195,813		
	가리										
3	류품비, 관리비 (316계시-317계시)		2,492,162		854,649		878,426		1,408,303		
	사무비		32,026		4501		14623		18,300		
	통신비		66,837		5666		13881		23,210		
	동력비										
	연료비										
	난방 및 수도사용료		247		88		108		4500		
	수송비		136,198		19,376		35492		70588		

계 산 표

№	항 목	기초년도		1.4분기까지		2.4분기까지		3.4분기까지		4.4분기까지	
		조선원	의화	1	2	1	2	1	2	1	2
	보 관 비										
	로 입										
	기업부담사보료										
	감가상각금										
	차 리 용 세		3185		4463		4462		4462		
	도시경영세		37276		5716		948		12864		
	보 험 료		1685		2410		2717		4412		
	리 비		230741		22253		66542		116420		
	대외사업비		5768		145		1466		225		
	설비유지비		724968		51742		82706		146377		
	수송수단유지비		9052		1728		3032		14782		
	건물유지비		464081		21543		187222		272889		
	직업동맹자금		225		1103		1977		3024		
	리자및수수료		38626		91120		116207		182681		
	용기손모수리비		587				252		252		
	로동보호비		2055		223		6688		6022		
	출퇴근택스비										
	관 세		7145		18		2445		2025		
	관 대 비										
	항 만 비										
	설비비품비										
	기 타		694290		140814		227612		607527		
4	거래세 318 계시										
5	영업세 319 계시		71670						5728		
6	자원세 320 계시										
II	기타경영수입총액 (415 계시)				418488		432243				
III	기타원가총액 (315 계시)										
IV	결산손익(261 계시) IV = I + II - III		1230920		2448809		61964630		52468222		

2. 세 금 및 국 가

№	구분 항목	년도초				1.4			
		과납		미납		조성		납부	
		조선원	외화	1	2	1	2	1	2
△	세금납부계				116,218		42029		120,701
1	기업소득세								
2	거래세								
3	영업세				21,701		114		21,815
4	자원세								
5	개인소득세				80,116		20,235		82,893
6	차리용세				114		4862		4862
7	도시경영세				116229		5116		12451
△	납부금계				93,763		31304		50,238
1	사회문화시책금				11011		23321		30,280
2	기업부담사보료				20912		12013		20,146
3	토지사용료								
4	토지임대(이판)비								
5	청부건설로력비								
6	우리측 리운배당금								
7	벌칙금								
8	기타				20432				26,742
△	세금및 국가납부금계				210,181		99,561		208,439

납 부 정 형 표

분 기				2.4 분기 까지							
과 납		미 납		조 성		납 부		과 납		미 납	
1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2
			35,544		92,480		122,701				65,927
					114		2,815				
			29,538		102,286		82,873				15,689
			114		4512		4512				114
			1892		9418		12447				10194
			43,559		67,635		81,738				75,860
			26,910		114207		38380				47,646
			14,079		22,854		20,611				24,920
			2,920		674		26712				3294
			98,102		140,115		208,439				141,857

2. 세 금 및 국 가 납

№	구 분 항 목	3 4 분 기					
		조 성		납 부		과 납	
		1	2	1	2	1	2
△	세금납부계		108,198		108,268		
1	기업소득세						
2	거 래 세						
3	영 업 세		5242		21815		
4	자 원 세						
5	개 인 소 득 세		84099		140,989		
6	차 리 용 세		462		462		
7	도 시 경 영 세		14225		21404		
△	납 부 금 계		95,390		152,836		
1	사 회 문 화 시 책 금		6218		8263		
2	기 업 부 담 사 보 료		3241		42,596		
3	토 지 사 용 료						
4	토 지 임 대 (이 관) 비						
5	정 부 전 설 로 력 비						
6	우 리 축 리 운 매 당 금						
7	벌 칩 금						
8	기 타		1121		29,699		
△	세금및 국가납부금계		202,588		343,604		

납 부 정 형 표

과 지		4.4 분 기 까 지							
미납		조성		납부		과납		미납	
1	2	1	2	1	2	1	2	1	2
	34,628								
	6,28								
	22,248								
	114								
	618								
	35,519								
	21,314								
	11,269								
	2876								
	70,145								

3. 생산 및 판매 리

분기별	제품별	단위	생산액		생산원가		판매수% 판
			조월액	생산액	조월원가	생산원가	
1.4 분기							
2.4 분기까지							
3.4 분기까지							
4.4 분기까지							

4. 직접 원가

№	항 목 별	년 간 계 획	1. 4 분 기	
			계 획	실 적
1	원료 및 차제비			
2	연 료 비			
3	동 력 비			
4	감 가 상 각 비			
5	로 입			
6	기 업 부 담 사 보 료			
7	판 매 비			
	계			

5. 고정자산증감및

№	내용 항목	년도초			상 반 년						
		시초 가치	적립 대시초 가치	감가 상각금 잔고	증 가						
					계	자체 자금	건설 완성	투자 인수	실사 과잉	무상 인수	
1	건 물	6,250,822	6,250,822	509,761							
2	구 축 물	161,122,878	161,122,878	10,858,053	1469	1469					
3	전 도 장 치										
4	설 비										
5	공구, 기구	49,957,809	49,957,809	6,588,420	1596	1596					
6	집 집 승										
7	나 무										
8	비 품	59,940	59,940	82,495							
9	설계도면, 도서	9,759,440									
10	무 형 제 산	4,803,900									
△	계	229,956,589	229,956,589	16,985,459	3065	3065					

№	내용 항목	하 반 년					
		증 가					
		계	자체 자금	건설 완성	투자 인수	실사 과잉	무상 인수
1	건 물						
2	구 축 물						
3	전 도 장 치						
4	설 비						
5	공구, 기구						
6	집 집 승						
7	나 무						
8	비 품						
9	설계도면, 도서						
10	무 형 제 산						
△	계						

감가상각금표

가 지											
감 소							말시초 가 치	취립 대상시 초가치	감가상각금		
계	판매	폐기	실사 부족	자연 손실	부상 인도	투자 인도			취립액	지출액	잔고액
							6,250,820	6,250,820	66,54		6,144,282
							16,134,327	16,134,327	1,052,442		12,122,246
28/13		28/13					49,960,590	49,960,590	1,026,262	226,9	9,594,073
							67,940	67,940	842		98,039
							1,957,440				
							4,803,900				
28/13		28/13					229,918,640		2,855,438	226,9	20,98,698

가 지											
감 소							말시초 가 치	취립 대상시 초가치	감가상각금		
계	판매	폐기	실사 부족	자연 손실	부상 인도	투자 인도			취립액	지출액	잔고액

6. 외 화 수 입 및

번호	지 표	기초년도	1.4 분기	2.4 분기까지	3.4 분기까지	4.4 분기까지
△	년초잔고					
	현 금					
	예 금					
△	외화수입액	16,300,872	418,498	430,712	320,952	
1	기본업종수입					
	1) 공업수입					
	2) 농업수입					
	3) 수산수입					
	4) 건설수입					
	5) 통신수입					
	6) 봉사수입					
	상 절					
	식 당					
	숙 박					
	무 역				47,828	
	기 타	16,300,872			85,85	
2	기 타 수입		418,498	430,712	320,952	
	1) 재산의 임대양도수입					
	2) 리 자 수입					
	3) 재산판매수입					
	4) 배 당 수입					
	5) 위탁금, 연체료					
	6) 기 타 수입		418,498	430,712	320,952	
3	대 부 금					
4	채 권					
5	투 자 금					

지출결산표 (161/2, 163계시)

번호	지표	기초년도	1.4분기	2.4분기까지	3.4분기까지	4.4분기까지
△	의화지출계	10,648,225	2,072,229	2848,680	3,424,690	
1	물자대금	1,601,249	1,046,593	1,080,249	1,123,248	
	원료및자재구입		10,296	19,296	19,296	
	상품구입				155,091	
	경영물자	1,605,248	1,029,297	1,062,993	980,101	
2	비용지출	9,016,941	904,318	1,443,656	1,585,675	
	사무비	320,26	8201	14623	18,829	
	통신비	66,837	5666	12881	23,210	
	동력비	2,014,342	91,919	31319		
	연료비	45,948	16,653	16653		
	난방및수도사용료	247	98	108	124	
	로임	3,260,912	514,209	975,720	1,229,445	
	기업부담사보료	62,368	20,846	20646	22,949	
	차리용세	558	4562	442	442	
	도시경영세	29,448	13,451	12451	2391	
	보험료	1685	2410	2919	4612	
	수송수단유지비	1,208,783	125,013	155076	3623	
	판매세	2,145	8	2445	2025	
	토지사용료					
	거래세					
	영업세	56053	21,815	21815		
	자원세					
	대외사업비	5968	145	1466	2256	
	리자및수수료	1490,870	57,299	123,806	48,219	
	려비	230,941	3223	66583	116,450	
3	대부금상환					
4	채무		128,819	214,875	694,004	
5	리용분배					
6	기업소득세					
7	토지임대(이관)비					
8	대표사무소,지사	26245	4229	9860	11,323	
△	의화잔고	6,656,990	4,983,461	4,239,022	4,973,052	
	현금	22	13	981	235	
	은행예금	6,656,968	4,983,448	4,238,041	4,972,817	

9. 투자상환 및 리윤처분계산표

№	구분 항 목	기 초 년 도		당 해 년 도		
		우 리 측	상 대 측	우 리 측	상 대 측	
1	투자검증 받은실적	8,400,000	219,606,242			
2	결산리윤 (261 제시)	△1,230,962				
3	공 제 액	기업소득세 (271/1 제시)				
4		예비기금 (241 제시)				
5		기업기금 (242 제시)				
6		벌 칙 금 (174/2 제시)				
7		공제총액(7=3+4+5+6)				
8	미처분리윤액 (262 제시)	△1920250				
9	분배처리할 리윤액 (9=2-7+8)	△18,436,522				
10	창설초기부터 루계결산리윤	11045				
11	창설초기부터루계적인 손실	18,426,667				
12	투 자 상 환 경 우	리윤에서 상환실적				
13		선불금으로 상환실적				
14		기 타				
15		상환한 총액 (15=12+13+14)				
16		루계적인 상환한 총액 (176 제시)				
17		앞으로 상환하여야 할액				
18	리 윤 분 배 경 우	분 배 비 틀				
19		분 배 총 액				
20		창설초부터 분배한 루계총액				
21		그 중 치 리 정 형	송 금			
22			채 투자			
23			자 제			
24	웃 기관					
25	기 타					
26	계					
27	경영손실일때 예비기금에서 처리					

10. 현금류 동표

항 목	기초년도	14분기	24분기까지	34분기까지	44분기까지
업활동으로 인한 현금류동					
1) 당해년도 리올			4,964,630		
2) 현금지출이 없는 비용(+)					
감가상각비			2,855,432		
제고재산의 감소			28/12		
구입거태채무의 증가			9340		
3) 현금수입이 없는 수입					
투자재산처분이익					
판매거태채권의 증가					
전불비용의 증가			5880		
국가납부금의 감소					
투자활동으로 인한 현금류동					
1) 투자활동으로 인한 현금수입액					
투자유가증권의 처분					
2) 투자활동으로 인한 현금지출액					
기계설비, 비품구입			3054		
재정활동으로 인한 현금류동					
1) 재정활동으로 인한 현금수입액					
2) 재정활동으로 인한 현금지출액					
현금의 증가			24,6338		
기초의 현금			66,57006		
기말의 현금			42,40668		

11. 투자 실적표

No	항 목	구 분	국가가 승인한				전년도까지 투자검증실적		년말까지투자검증실적	
			등록자본금		총 투자액		우리측	상대측	우리측	상대측
			우리측	상대측	우리측	상대측				
1	건 물	€						6,250.824	6,250.824	
		정액전 화액								
2	구 축 물	1	1,405,200		1,405,200	1,405,200	16,446,314	1,405,200	16,141,314	
		2								
3	설 비	1					49,454,666		49,454,666	
		2								
4	비 품	1								
		2								
5	류 동 재 산	1	2,180,800		2,180,800	2,180,800		2,180,800		
		2								
6	화 폐 재 산	1		1,860,000						
		2								
7	무 형 재 산	1	4,803,900		4,803,900	4,803,900	9,258,400	4,803,900	9,258,400	
		2								
△	계	1	8,400,000	1,860,000	8,400,000	1,210,000	2,406,241	8,400,000	2,406,241	
		2								

12. 은행 기관 확인

No	지 표	구좌번호	3월 31일까지	6월 30일까지	9월 30일까지	12월 31일까지
1	조선원 은행예금	222/224	1,300,598.24	16,225,622.24	1,337,692.24	
2	외 화 은행예금					
	유 로			1.09	2011.11.08 6.09	
	엔			1,265,882.20	822,532.69	
	루 블				9463.51	
	엔					
	기 타					
	딸 라		27.65	3,002.65	376.57	
3	대 부 자 금					
	조선원대부 잔고					
	외 화 대 부 잔 고					
△	확 인					

Дата подачи (сдачи) отчета:

квартальная отчетность предоставляется до 15 числа месяца следующего за отчетным
годовая отчетность предоставляется до 20 февраля следующего года за отчетным

Ед.исчисления: евро

Бухгалтерская отчетность для предприятий с иностранными инвестициями

выпуск 10-й, 2018 год

(Наименование иностранного инвестиционного предприятия: СП "РасонКонТранс")

Квартал	Подпись руководителя	Подпись гл.бухгалтера	Проверено	
			Аудиторская служба	Финансовый орган
1-й кв.	подпись	подпись	26.04.2018	30.04.2018
2-й кв.	подпись	подпись	18.07.2018	отметка
3-й кв.	подпись	подпись	22.10.2018	отметка
4-й кв.				

ОБЩИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

№	Наименование	ед.изм.	1-й квартал	2-й квартал	3-й квартал	4-й квартал
1	Общая сумма поступлений от основной продажи	евро			168 413	
	1) легкая промышленность	"				
	2) сельское хозяйство	"				
	3) рыболовство	"				
	4) строительство	"				
	5) телекоммуникация	"				
	6) услуги	"				
	торговые точки	"				
	рестораны	"				
	проживание (гостиница)	"				
	внешняя торговля	"			159 828	
	транспорт	"			8585	
	прочие					
2	Общая сумма прочих поступлений	евро	418 498	433 243	982 638	
Δ	Общая сумма поступлений (1+2)		418 498	433 243	1 151 051	
Δ	Общая сумма расходов		21867 305	2 397 873	3 609 274	
Δ	Прибыль		-2 448 807	-1 964 630	-2 458 223	
Δ	Доходность	%				
Δ	Площадь	кв.м.	203 909	203 909	203 909	
1	Земля		201 000	201 000	201 000	
2	Здание		2909	2909	2909	
Δ	Транспорт	ед.	24	24	24	

	Легковой		3	3	3
	Автобус		3	3	3
	Грузовой		7	7	7
	Спецтехника		11	11	11
Δ	Судно	ед.			
1					
2					
Δ	Кол-во сотрудников	чел.	282	285	286
1	руководители	КНДР	4	4	4
		РФ	12	12	12
2	работники	1	213	211	201
		2	53	58	69
Δ	Временный персонал				
Δ	Общая сумма оплаты труда		510 825	983 760	1 473 721
1	основной персонал		510 825	983 760	1 473 721
2	Временный персонал				

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Коды ФФ-Ф	Аналитическое наименование	номер договора	Средств на счете в руб.	I квартал				II квартал				III квартал				IV квартал				
				Долг		Собств.		Долг		Собств.		Долг		Собств.		Долг		Собств.		
				1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	
1	Денежные средства	107	6,608,422	7,944,020	262,548	57,990,262	1,957,295	9,908,255	4,863,529	4,169,417,078	89,156	12,471,814,019	3,763,402	1,829,046	4,211,708	194,564,717,216	3,000,110	176,150,710,181	3,000,110	176,150,710,181
101	Кассовые операции																			
102	Банковские вклады																			
103	Денежные средства																			
104	Денежные средства																			
105	Денежные средства																			
106	Денежные средства																			
107	Денежные средства																			
108	Денежные средства																			
109	Денежные средства																			
110	Денежные средства																			
111	Денежные средства																			
112	Денежные средства																			
113	Денежные средства																			
114	Денежные средства																			
115	Денежные средства																			
116	Денежные средства																			
117	Денежные средства																			
118	Денежные средства																			
119	Денежные средства																			
120	Денежные средства																			
121	Денежные средства																			
122	Денежные средства																			
123	Денежные средства																			
124	Денежные средства																			
125	Денежные средства																			
126	Денежные средства																			
127	Денежные средства																			
128	Денежные средства																			
129	Денежные средства																			
130	Денежные средства																			
131	Денежные средства																			
132	Денежные средства																			
133	Денежные средства																			
134	Денежные средства																			
135	Денежные средства																			
136	Денежные средства																			
137	Денежные средства																			
138	Денежные средства																			
139	Денежные средства																			
140	Денежные средства																			
141	Денежные средства																			
142	Денежные средства																			
143	Денежные средства																			
144	Денежные средства																			
145	Денежные средства																			
146	Денежные средства																			
147	Денежные средства																			
148	Денежные средства																			
149	Денежные средства																			
150	Денежные средства																			
151	Денежные средства																			
152	Денежные средства																			
153	Денежные средства																			
154	Денежные средства																			
155	Денежные средства																			
156	Денежные средства																			
157	Денежные средства																			
158	Денежные средства																			
159	Денежные средства																			
160	Денежные средства																			
161	Денежные средства																			
162	Денежные средства																			
163	Денежные средства																			
164	Денежные средства																			
165	Денежные средства																			
166	Денежные средства																			
167	Денежные средства																			
168	Денежные средства																			
169	Денежные средства																			
170	Денежные средства																			
171	Денежные средства																			
172	Денежные средства																			
173	Денежные средства																			
174	Денежные средства																			
175	Денежные средства																			
176	Денежные средства																			
177	Денежные средства																			
178	Денежные средства																			
179	Денежные средства																			
180	Денежные средства																			
181	Денежные средства																			
182	Денежные средства																			
183	Денежные средства																			
184	Денежные средства																			
185	Денежные средства																			
186	Денежные средства																			
187	Денежные средства																			
188	Денежные средства																			
189	Денежные средства																			
190	Денежные средства																			
191	Денежные средства																			
192	Денежные средства																			
193	Денежные средства																			
194	Денежные средства																			
195	Денежные средства																			
196	Денежные средства																			

Финансовый результат от продаж	203									15069	15069		
А. Прибыль	304	4 410 017		2 441 407	2 068 610					1 864 475	28 398 111		
Б. Изменения прибыли	261			-2 441 407	-2 068 610					-1 864 475	-28 398 111		
В. Изменения прибыли	262	4 410 017				2 068 610				4 410 017			28 398 111
Г. Затраты на продажу	311	31 381 041	3 012 570	1 248 559	1 146 118	1 821 111	2 242 111	2 242 111	1 821 111	12 427 242	10 000 000	11 011 211	10 000 000
Д. Затраты на продажу	312	10 121 111	301 000	30 000	29 000	40 000	40 000	40 000	40 000	300 000	3 500 000	1 011 211	3 500 000
Е. Затраты на продажу	313	21 259 930	2 711 570	1 218 559	1 117 118	1 781 111	2 202 111	2 202 111	1 781 111	9 927 242	6 500 000	10 000 000	6 500 000
Ж. Затраты на продажу	314	10 121 111	301 000	30 000	29 000	40 000	40 000	40 000	40 000	300 000	3 500 000	1 011 211	3 500 000
З. Затраты на продажу	315	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
И. Затраты на продажу	316	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
К. Затраты на продажу	317	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Л. Затраты на продажу	318	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
М. Затраты на продажу	319	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Н. Затраты на продажу	320	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
О. Затраты на продажу	321	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
П. Затраты на продажу	322	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Р. Затраты на продажу	323	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
С. Затраты на продажу	324	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Т. Затраты на продажу	325	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
У. Затраты на продажу	326	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Ф. Затраты на продажу	327	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Х. Затраты на продажу	328	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Ц. Затраты на продажу	329	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Ч. Затраты на продажу	330	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Ш. Затраты на продажу	331	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Щ. Затраты на продажу	332	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Ъ. Затраты на продажу	333	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Ы. Затраты на продажу	334	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Э. Затраты на продажу	335	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Ю. Затраты на продажу	336	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000
Я. Затраты на продажу	337	11 138 819	1 410 570	1 188 559	1 088 118	1 381 111	1 762 111	1 762 111	1 381 111	6 627 242	5 500 000	9 000 000	5 500 000

Отчет о прибыли и убытках

№	Наименование	Начало года		1-й квартал		2-й квартал		3-й квартал		4-й квартал	
		в кор. асках	и валюте	1	2	1	2	1	2	1	2
1	Прибыль и убыток от основной деятельности (сч. 2-3-4-5-6)		11230962		62867305		-2 397 873		6 245 8 223		
1	Общая сумма поступлений от основных продаж (сч. 411 - 414)		13 609 060						1 151 051		
	в том числе: от продаж								159 828		
	от оказания услуг и выполнения работ										
	от сдачи в аренду имущества										
	от прочих операций										
	Транспортные расходы		13609060						3585		
	прочие								982 638		
2	Общая сумма себестоимости продаж (сч. 311 - 314)		12 277 188		2 412 656		1 519 447		2 195 843		
	в том числе: от продаж								155 771		
	от оказания услуг и выполнения работ										
	от сдачи в аренду имущества										
	от прочих операций										
	Транспортные расходы		12 277 188		2 412 656		1 519 447		2 040 072		
	прочие										
3	Оборотные расходы: затраты на содержание (сч. 316 - 317)		2 491 164		454 649		878 426		1 408 303		
	Офисные		32 026		4 201		14 623		18 300		
	Телекоммуникации и связь		66 837		5 666		13 881		23 210		
	Прочие										
	Отопление и водоснабжение		247		78		108		4500		
	Транспортные расходы		135 398		17 376		35 992		78 588		
	прочие										
	Налог на автотранспорт		5 695		4 563		4 562		4562		
	Налог на гор. управление		39 276		5 116		948		12664		

	Страхование	1 695	2410	2717	4513
	Дорожные расходы	230 941	32 253	66 583	116450
	Представительские	5 968	145	1 466	2256
	Расходы на содержание оборудования	734 749	51 742	82 706	146317
	Расходы на содержание транспортных средств	9 953	1 728	3 052	14782
	Расходы на содержание здания	464 081	71 543	187 222	279889
	Средства профсоюзов	3315	1103	1917	3024
	Прокаты и комиссии	18 626	91 120	116 201	182681
	Ремонт автотран.	567		252	252
	Расходы на охрану труда	20 555	723	5 688	6031
	Таможенные сборы	7 145	18	2 445	2025
	Прочие	604 270	164 864	329 613	507527
5	Налог на предпринимательскую деятельность, счет 319	71 670			5128
II	сумма прибыли от прочей эксплуатации (счетов 415)		418498	433243	
IV	Итоговые прибыль и убытки (счет 261) IV=I + II + III	Δ1230952	5244807	-1 964 630	-2458223

№	наименование	Начало года		Финансовый		31.12.2010		31.12.2011		Ассигновка		
		в млрд руб.		в млрд руб.		в млрд руб.		в млрд руб.		в млрд руб.		
		1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	
A	Всего государственных		115 218		43 007		122 781				35 544	115 488
Налоги и выплаты государству												
1	Налог на предпринимательскую деятельность		21 791		194		21 503					114
2	ИДПВ		80 170		32 235		82 073				29 538	80 564
3	Налог на регистрацию		114		4 942		4 563				314	4 507
4	Налог на имущество		15 277		2 116		18 451				3 802	5 435
5	Налог на прибыль		82 963		35 324		85 528				43 259	47 819
6	Средства на обслуживание		41 815		23 321		35 380				26 508	44 207
7	Средства на обслуживание		42 152		12 014		20 648				14 979	22 034
8	Прочие		29 433		15 685		26 712				2 287	954
B	Всего налогов и выплат государству		219 181		77 361		268 439				79 100	140 115

по 3-му кварталу			по 3-му кварталу					
	формировано в млрд руб.	в млрд руб.	услуги		гарантия		комиссия	
			1	2	1	2	1	2
52 766	52 997	106178		187068			85678	
21 804		542		2000			8128	
52 552	55 688	106736		185068			77550	
5 357	113	2867		453			124	
33 431	12 598	10397		17833			8139	
85 136	75 888	95986		158885			10317	
29 380	47 646	62108		82561			21214	
20 686	24 928	32191		42386			11267	
26 713	3298	1121		23077			2070	
268 429	181 851	203568		343884			78145	

8. Увеличение/уменьшение ОС и амортизация

№	наименование	начало года			по итогам года									
		первоначальная стоимость	накопленная амортизация	вексельная амортизация	начало	добытые объекты	передаваемые объекты	выбывшие объекты	убыток	формировано в отчетном периоде	на конец года	на конец года	на конец года	на конец года
1	Итого	5 270 831	3 352 856	241 781										
2	Сторонние и собственные средства	117 12 978	141 132 328	36 684 751	3419	3419								
3	Увеличение/уменьшение													
4	Оборотные средства													
5	инвестиции в объекты	49 541 807	49 040 807	4 588 428	3796	3796				2811		2411		
6	Долговые обязательства	67 745	67 748	89 479										
7	Средства клиентов	7 339 946												
8	Несостоятельные кредиты	4 461 880												
9	Итого	22 510 287	22 122 342	38 260 438	3 214	3 214								

Инвестиции и распределение прибыли

№		Начало года		Текущий год	
		КЦДР	РФ	КЦДР	РФ
1	Результаты после инвестиционной проверки	8 400 000	219 606 242		
2	Итоговая прибыль (счет 261)	-1230962			
3					
4					
5					
6					
7					
8	Сумма нераспределенной прибыли (счет 262)	-17202560			
9	Прибыль на распределение (9-2 -7 +8)	-18433522			
10	Аккумулярованная итоговая прибыль с начала открытия предприятия	11045			
11	Аккумулярованные убытки с начала открытия предприятия	18444567			
12					
13					
14					
15					
16					
17					
18					
19					
20					
21					
22					
23					
24					
25					
26					
27					

11. Инвестиционный итог

№	Наименование		Утвержденные государством:				Итоги инвестиционной проверки до прошлого года		Итоги инвестиционно проверки до конца года	
			Уставный капитал		Внесут инвесторы		КЦДР	РФ	КЦДР	РФ
			КЦДР	РФ	КЦДР	РФ				
1	Занятие	срок установленный законом					6 250 821		6 250 821	
2	Создания и консервации	1	1 405 200		1 405 200	1 405 200	156 141 314	1 405 200	156 141 314	
3	Оборудование	1					49 454 866		49 454 866	
4	Инвентарь принадлежностей	1								
5	Оборотные активы	1	2 190 900		2 190 900	131 600 000	2 190 900		2 190 900	
6	Долговые средства	1		19 600 000						
7	Нематериальные активы	1	4 805 900		4 805 900	4 805 900	7 759 440	4 805 900	7 759 440	
8	Итого	1	8 400 000	19 600 000	8 400 000	131 600 000	8 400 000	219 606 241	8 400 000	
		2								

12. Проверка банка

№	Показатели	Номер счета	до 31 марта	по 30 июня	по 30 сентября	по 31 декабря
1	Банковские остатки в кор. валютах	222/234	1306578 25	16235622 25	1 331 679 25	
2	Банковские вклады в валюте					
	Евро		6 09	6 09	6 09	
	Кюна		4397 64	1265882 2	827 531 60	
	Рубли		301089 78	35963 51	9463 51	
	Вена					
	Прочие					
	Доллар		27 65	3 005,65	376 57	
3	Зачисленные средства					



ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К БЮДЖЕТУ НА 2018-2020 гг. (версия 3)

УТВЕРЖДЕНА
решением совета директоров АО «ТД РЖД»
протокол от _____.2018 № _____

Председатель совета директоров
АО «ТД РЖД»

И.М.Митичкина _____

Генеральный директор
АО «ТД РЖД»

Д.Ю.Беляев _____

Москва, 2018

СОДЕРЖАНИЕ

I. ОСНОВНЫЕ ПЛАНИРУЕМЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА.....	3
II. МАРКЕТИНГОВЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА	7
III. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ И ДОПУЩЕНИЯ, ПРИНЯТЫЕ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ БЮДЖЕТА	12
IV. ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОБЩЕСТВА	17
V. ЗАПАСЫ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКИХ РЕСУРСОВ ОБЩЕСТВА.....	20
VI. УПРАВЛЕНИЕ ПЕРСОНАЛОМ ОБЩЕСТВА.....	21
VII. ДОХОДЫ, РАСХОДЫ, НАЛОГИ И ПРИБЫЛЬ ОБЩЕСТВА. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ.....	25
VII.I. БЮДЖЕТ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ ОБЩЕСТВА.....	25
VII.II. БЮДЖЕТ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОБЩЕСТВА.....	47
VIII. ПРИОБРЕТЕНИЕ СЛУЖЕБНЫХ ЛЕГКОВЫХ АВТОМОБИЛЕЙ	55
IX. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	56
X. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОБЩЕСТВА	59
XI. ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОБЩЕСТВА.....	60
XII. ДОЛГОВАЯ ПОЛИТИКА ОБЩЕСТВА	63
XIII. ПРОГНОЗНЫЙ БАЛАНС ОБЩЕСТВА.....	66
XIV. ПЕРЕЧЕНЬ РИСКОВ ОБЩЕСТВА.....	71
XV. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА.....	73

Приложения:

Приложение № 1 Основные бюджетные показатели

Приложение № 2 Сводный бюджет затрат

Приложение № 3 Сводный бюджет привлечения заемных средств и расходов на обслуживание кредитов и займов

Приложение № 4 Сводный бюджет продаж

Приложение № 5 Сводный бюджет капитальных вложений

Приложение № 6 Сводный бюджет финансовых вложений

I. ОСНОВНЫЕ ПЛАНИРУЕМЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

1.1. Направления деятельности АО «ТД РЖД»

В 2018-2020 гг. АО «ТД РЖД» (далее – Общество, АО «ТД РЖД») продолжит осуществлять и развивать деятельность по следующим направлениям:

поставки подвижного состава, в том числе поставка старогодних материалов и запасных частей, вагонов, исключенных из автоматизированной базы данных ГВЦ ОАО «РЖД» и непригодных для дальнейшей эксплуатации;

снабжение материально-техническими ресурсами (далее МТР) и основными производственными фондами, в том числе внешнеэкономическая деятельность.

1.1.1. Поставка подвижного состава

Общество обеспечивает поставку подвижного состава для нужд ОАО «РЖД» и дочерних и зависимых обществ (далее – ДЗО) ОАО «РЖД» в соответствии с программой приобретения подвижного состава, включая проведение мероприятий по разработке, согласованию и подписанию договоров поставки подвижного состава.

Кроме того, Общество проводит претензионную работу с поставщиками подвижного состава в интересах ОАО «РЖД» и ДЗО ОАО «РЖД» в целях повышения качества изготавливаемой и поставляемой продукции. На постоянной основе специалисты Общества участвуют в видеоконференциях по рекламационной работе, проводимых подразделениями холдинга «РЖД».

В рамках данного направления деятельности с 2017 года Общество осуществляет реализацию старогодних материалов и запасных частей, а также реализацию вагонов, исключенных из базы данных ГВЦ ОАО «РЖД».

1.1.2. Материально-техническое обеспечение

По данному направлению Общество осуществляет поставки продукции различного назначения для нужд предприятий холдинга «РЖД» и других потребителей более чем по 5 тысячам номенклатурным позициям в ключевых

товарных группах МТР, в том числе топливно-энергетических ресурсов, материалов верхнего строения пути, запасных частей для вагонов, металлопроката, оборудования в рамках инвестиционных программ и др. в соответствии с потребностями заказчиков.

Кроме того, в рамках данного направления деятельности Общество осуществляет внешнеторговые операции в интересах предприятий холдинга «РЖД» и других потребителей.

1.2. Показатели деятельности и стратегические цели Общества

Ключевой стратегической целью АО «ТД РЖД» в условиях текущей экономической ситуации является сохранение основных финансово-экономических параметров Общества, в том числе за счет повышения эффективности, привлечения новых клиентов, расширения номенклатуры поставляемых товаров, работ и услуг. Планируемые показатели деятельности Общества на 2018-2020 гг. приведены в Таблице 1.1.

Таблица 1.1

Показатели деятельности Общества на 2018-2020 гг., млн. руб.

№	Наименование показателя	Ожидаемый факт 2017 года	2018 год	2019 год	2020 год
1	Выручка	4 076,00	2 836,83	2 663,70	2 783,95
2	Валовая прибыль	669,14	739,33	618,39	631,83
3	Прибыль от продаж	129,04	297,90	188,00	197,73
4	Чистая прибыль	90,80	157,46	129,04	120,01
5	ЕВИТДА	405,53	396,92	265,42	272,59

Существенные расхождения показателей бюджета и соответствующих показателей в утвержденной Стратегии Общества (протокол совета директоров АО «Торговый Дом РЖД» № 19-2015 от 27.07.2015) связаны с изменениями в деятельности Общества, произошедшими за 2015-2017 гг., а именно:

- с 2015 года ОАО «РЖД» отменены поручения к агентскому договору с АО «ТД РЖД» на поставку тягового подвижного состава, в то время, как в стратегии Общества на 2015-

тягового подвижного состава планировалось в размере 753,6 млн. руб. в 2018 году, 431,1 млн. руб. – в 2019 году, 716,8 млн. руб. – в 2020 году;

- с IV квартала 2016 года Обществом прекращена деятельность по заготовке и реализации металлолома, которая составляла около 50% доходов компании до конца 2016 года (деятельность на основе договоров купли-продажи, доходы более 7 000,000 млн. руб. ежегодно), и была отражена в Стратегии Общества;

- с 2017 года отменены поставки подвижного состава по агентским договорам с АО «ФГК» и АО «ФПК», в Стратегии на 2015-2020 гг. агентское вознаграждение по данным поставкам планировалось в размере 128,5 млн. руб. в 2018 году, 252,9 млн. руб. – в 2019 году, 212,8 млн. руб. – в 2020 году;

- с 2017 года сокращены объемы реализации вагонов, непригодных для дальнейшей эксплуатации (КГМК), в связи с прекращением деятельности по реализации и заготовки металлолома. Объемы реализации КГМК в 2017-2020 гг. предоставлены АО «ФГК» в целях частичной компенсации выпавших доходов АО «ТД РЖД» от отмены поставок нового подвижного состава в рамках агентского договора и не сопоставимы с объемами реализации, отраженными в Стратегии Общества на 2015-2020 гг.

- инвестиционная программа Общества на период 2018-2020 гг., отраженная в бюджете 2018-2020 гг., является минимально необходимой в связи изменившимися по сравнению со Стратегией 2015-2020 гг. условиями деятельности Общества. Данной причиной вызвано и снижение балансовой стоимости основных средств, ниже отраженной в Стратегии, еще одной причиной является снижение численности персонала и поэтапный отказ от части арендуемых помещений в 2016 и в 2018 гг.;

- чистые активы Общества уменьшились преимущественно по причине убытка, полученного по итогам 2016 года в размере 481,1 млн. руб. в связи с отзывом лицензии у ЗАО «Миллениум Банк» и созданием Обществом резервов

по сомнительным долгам на сумму средств, находившихся на счетах банка на момент отзыва лицензии.

1.3. Основные направления развития Общества

В целях развития бизнеса, укрепления позиций Общества на целевых рынках, формирования конкурентных преимуществ существующих направлений деятельности планируются следующие мероприятия и работы:

- повышение качества закупаемых МТР;
- обеспечение выполнения инвестиционных программ ДЗО ОАО «РЖД»;
- оптимизация и автоматизация бизнес-процессов планирования, обработки, исполнения плана поставок МТР, обработки и формирования первичной документации;
- обеспечение потребности ОАО «РЖД» и ДЗО ОАО «РЖД» в поставках подвижного состава;
- обеспечение потребности предприятий железнодорожного транспорта в старогодних материалах и запасных частях;
- обеспечение потребности ОАО «РЖД» и ДЗО ОАО «РЖД» в поставках продукции зарубежного производства;
- расширение номенклатурного перечня поставляемых МТР;
- сертификация системы менеджмента качества в соответствии с требованиями стандарта ГОСТ Р ИСО 9001-2015 (ISO 9001:2015);
- совершенствование организационной структуры.

II. МАРКЕТИНГОВЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА

К середине 2017 года в российской экономике появились признаки стабилизации, а в некоторых отраслях наметился небольшой рост. Меры поддержки, предпринимаемые правительством Российской Федерации, позволили снизить влияние на российскую экономику негативного эффекта от низких цен на сырьевые товары и антироссийских санкций со стороны США, Европейского союза и некоторых других стран.

Вместе с тем, согласно прогнозу Министерства экономического развития Российской Федерации (далее – Минэкономразвития) от 06.04.2017 в 2017 году динамика производства ВВП станет положительной. В таблице 2.1 приведен прогноз Минэкономразвития по темпам роста российской экономики до 2020 года.

Таблица 2.1

	Динамика ВВП, % к предыдущему году				
	2016 год	2017 год (прогноз)	2018 год (прогноз)	2019 год (прогноз)	2020 год (прогноз)
Валовый внутренний продукт	-0,2	2,0	1,5	1,5	1,5

Источник: Минэкономразвития

В обозримом будущем основной массой перевозимых по российским железным дорогам грузов останутся сырьевые товары, поэтому деловая активность в сырьевом секторе продолжит оказывать существенное влияние на железнодорожную отрасль. В этих условиях не приходится ожидать существенного роста объемов перевозок, который способствовал бы росту потребления товаров, работ, услуг со стороны предприятий железнодорожной отрасли, в том числе поставляемых АО «ТД РЖД». Поэтому увеличение объемов поставок Обществом товаров, работ, услуг возможно лишь за счет привлечения новых клиентов.

2.1. Прогноз состава и уровня конкуренции

2.1.1. Поставка подвижного состава

АО «ТД РЖД» является единственным уполномоченным агентом ОАО «РЖД», АО «ФГК» и АО «ФПК» по приобретению подвижного состава (решение Комиссии ОАО «РЖД» по корпоративным заказам от 31.07.2012 № 29пр на период 2012-2020 гг.).

К числу потенциальных конкурентов АО «ТД РЖД» по приобретению подвижного состава для нужд предприятий холдинга «РЖД» можно отнести Росжелдорснаб – филиал ОАО «РЖД», а также предприятия холдинга «РЖД», являющиеся потребителями подвижного состава. Так, в первом полугодии 2017 года АО «ФГК» и АО «ФПК» перешли на самостоятельное приобретение нового подвижного состава.

2.1.2. Материально-техническое обеспечение

АО «ТД РЖД» в соответствии с распоряжением ОАО «РЖД» от 14.01.2013 № 37р является единственным уполномоченным агентом ряда дочерних обществ ОАО «РЖД» по поставкам МТР. Ближайшим конкурентом АО «ТД РЖД» на рынке снабжения МТР предприятий холдинга «РЖД» является Росжелдорснаб – филиал ОАО «РЖД», но целевая аудитория его потребителей - это структурные подразделения ОАО «РЖД», в то время как АО «ТД РЖД» снабжает ДЗО ОАО «РЖД».

В соответствии с распоряжением ОАО «РЖД» от 14.06.2012 № 1196р АО «ТД РЖД» является уполномоченным агентом ОАО «РЖД» по поставкам товаров зарубежного производства для нужд ОАО «РЖД». К числу конкурентов АО «ТД РЖД» по поставкам товаров зарубежного производства для нужд ОАО «РЖД» можно отнести крупные зарубежные компании, занимающиеся производством и поставками продукции и услуг, связанных со сферой железнодорожного транспорта.

2.2. Структура товаров, работ и услуг, реализуемых Обществом

2.2.1. Поставки подвижного состава

Деятельность АО «ТД РЖД» по поставкам подвижного состава для нужд ОАО «РЖД» и ДЗО ОАО «РЖД» включает в себя:

- анализ требований ОАО «РЖД» и ДЗО ОАО «РЖД» к приобретаемому подвижному составу;
- анализ предложений производителей подвижного состава на территории России и стран СНГ;
- анализ изменения цен на подвижной состав;
- разработку договоров поставки, согласование с причастными подразделениями ОАО «РЖД», ДЗО ОАО «РЖД» и их заключение;
- проведение претензионной работы по гарантийному подвижному составу на основе ежедневного контроля его технического состояния;
- приобретение исключенного подвижного состава, с истекшим сроком эксплуатации, для их последующей разборки на специализированных площадках и выделения запасных частей, годных к повторному использованию;
- поставку ремонтпригодных и отремонтированных запасных частей предприятиям холдинга «РЖД».

В рамках деятельности по поставке подвижного состава запланирована валовая прибыль в размере:

в 2018 году – 327,302 млн. руб.;

в 2019 году – 187,358 млн. руб.;

в 2020 году – 188,879 млн. руб.

2.2.2. Материально-техническое обеспечение

В сфере снабжения МТР и основными производственными фондами Общество планирует продолжить поставлять колеса цельнокатаные, литье среднее вагонное, материалы верхнего строения пути, прокат листовой, арматуру, запасные части путевой техники, горюче-смазочные материалы,

производство цветной металлургии, технологическое оборудование, медицинское оборудование и другие МТР.

Кроме того, в рамках данного направления деятельности Общество осуществляет внешнеэкономические операции в интересах предприятий холдинга «РЖД», в том числе поставку:

- оборудования железнодорожного назначения (узлов, агрегатов, инструментов и др.);
- материалов верхнего строения пути (рельсов, стрелочных переводов, рельсовых скреплений и др.);
- запасных частей и расходных материалов к железнодорожной технике;
- прочего оборудования.

В рамках данного направления деятельности запланирована валовая прибыль в размере:

- в 2018 году – 412,028 млн. руб.;
- в 2019 году – 431,036 млн. руб.;
- в 2020 году – 442,946 млн. руб.

2.3. Постоянные потребители и прогнозируемое расширение состава потребителей

В долгосрочной и среднесрочной перспективе увеличение Обществом объемов поставок товаров, работ, услуг может быть связано с реализацией крупных железнодорожных инфраструктурных проектов на территории России и за рубежом, развитием внутреннего конкурентного рынка железнодорожных перевозок, а также привлечением к сотрудничеству предприятий из других отраслей экономики и выходом на новые рынки сбыта.

2.3.1. Поставки подвижного состава

К числу постоянных потребителей услуг Общества можно отнести такие компании как ОАО «РЖД», АО «ФГК» которые являются крупнейшими потребителями железнодорожного подвижного состава в России. В ближайшее

время расширение состава потребителей услуг, оказываемых Обществом по направлению «Поставка подвижного состава», не ожидается.

В рамках реализации старогодных и отремонтированных узлов и деталей потребителями продукции являются ДЗО ОАО «РЖД», вагоноремонтные компании и АО «Рефсервис».

2.3.2. Материально-техническое обеспечение

Перечень ДЗО ОАО «РЖД», централизованно снабжаемых АО «ТД РЖД», определен распоряжением ОАО «РЖД» от 14.01.2013 № 37р «О мероприятиях по организации материально-технического снабжения дочерних обществ ОАО «РЖД» и составляет 43 ДЗО ОАО «РЖД». Однако, в связи с реализацией контрольных пакетов акций ряда ДЗО ОАО «РЖД» в соответствии с программой структурной реформы на железнодорожном транспорте количество централизованно снабжаемых ДЗО ОАО «РЖД» снижается.

В целях сохранения основных объемов поставок в адрес компаний, вышедших из состава холдинга «РЖД», Общество стремится создать привлекательные условия для дальнейшего сотрудничества с данными компаниями, а также ведет работу по привлечению новых клиентов на внешнем рынке.

По внешнеэкономической деятельности потребителями услуг АО «ТД РЖД» являются:

- предприятия холдинга «РЖД», расширяющие рынки сбыта продукции, а также осуществляющие закупки продукции зарубежного производства;
- железные дороги зарубежных стран, в том числе АО «Улан-Баторская железная дорога», ЗАО «Южно-Кавказская железная дорога», Государственное объединение «Белорусская железная дорога»;
- прочие потребители.

III. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ И ДОПУЩЕНИЯ, ПРИНЯТЫЕ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ БЮДЖЕТА

Основным принципом формирования бюджета АО «ТД РЖД» на 2018-2020 гг. является представление в установленном формате достоверной финансовой информации и ее раскрытие.

Бюджет АО «ТД РЖД» представляет собой совокупность всех бюджетов, формируемых структурными подразделениями, и подготовлен, исходя из допущения функционирования всего Общества как единого целого.

При формировании бюджета учитывались основные положения Учетной политики для целей бухгалтерского учета и Учетной политики для целей налогообложения.

Планирование объемов поставок товаров осуществлялось в соответствии с производственными и инвестиционными программами ОАО «РЖД» и ДЗО ОАО «РЖД», часть которых на момент формирования проекта бюджета не утверждены инвестиционными комитетами ОАО «РЖД» и ДЗО ОАО «РЖД», а также на основании согласованных внутригрупповых оборотов в АСБУ холдинга «РЖД».

Распоряжением ОАО «РЖД» от 14.01.2013 № 37р Общество определено уполномоченным агентом по обеспечению АО «ФПК», АО «ФГК» пассажирскими и грузовыми вагонами, ДЗО ОАО «РЖД» – запасными частями и подшипниками импортного производства, цельнокатаными колесами и прочими МТР.

При формировании бюджета доходов и расходов размер агентского вознаграждения запланирован по следующим ставкам:

– вознаграждение за услуги агента в рамках материально-технического обеспечения ДЗО ОАО «РЖД» – 1,5% от стоимости поставленных МТР российского производства;

– вознаграждение за услуги агента по поставке железнодорожного подвижного состава – 1% от стоимости поставленных товаров. Размер вознаграждения определен в зависимости от планируемого объема поставок в

соответствии с письмом начальника Департамента экономики ОАО «РЖД» от 10.08.2012 № 8247/ЦЭУ.

– вознаграждение за услуги агента в рамках поставки б/у деталей в адрес вагоноремонтных компаний – 1,5% от стоимости поставленных б/у деталей, за исключением СОНК (старая ось новое колесо), по СОНК – 1% от стоимости поставленных деталей.

Планирование расчетов с бюджетом и внебюджетными фондами осуществлялось в соответствии с требованиями Налогового кодекса Российской Федерации в редакции федеральных законов от 18.07.2017 № 161-ФЗ, от 18.07.2017 № 168-ФЗ, от 18.07.2017 № 163-ФЗ, от 18.07.2017 № 173-ФЗ (вступивших в силу с 01.10.2017).

Формирование корректировки бюджета основано на допущении, что инвестиционные программы ОАО «РЖД» и ДЗО ОАО «РЖД» останутся неизменными, договорные обязательства контрагентов будут исполнены, ставки основных налогов и страховых взносов останутся на уровне, утвержденном действующим на момент формирования бюджета законодательством.

Планирование расходов на оплату труда осуществлялось в соответствии с требованиями Трудового кодекса Российской Федерации, Положения об оплате труда работников АО «ТД РЖД», утвержденного приказом ОАО «ТД РЖД» от 30.03.2011 № 9 (с изменениями и дополнениями), Правил внутреннего трудового распорядка АО «ТД РЖД».

Планирование расчетов с персоналом осуществлялось в соответствии с пунктом 7.4 раздела 8 Правил внутреннего трудового распорядка АО «Торговый дом РЖД», согласно которому выплата заработной платы производится в два этапа:

- за первую половину месяца – не позднее 20 числа текущего месяца, не менее 40% от должностного оклада за фактически отработанное время;
- за вторую половину месяца – не позднее 5 числа месяца, следующего за отчетным, выплата оставшейся суммы.

Планирование выплат мотивационного характера осуществлялось в соответствии с Положением об управлении результатами работы через периодическую оценку деятельности работников ОАО «ТД РЖД», утвержденным 01.02.2010, с Положением о премировании генерального директора АО «ТД РЖД», утвержденным 22.09.2017. Квартальные премии за результаты работы запланированы в размере 85% от должностных окладов.

Резервы по отпускам и страховым взносам планировались на основании статистических данных кадрового учета, исходя из количества неиспользуемых дней отпуска за предшествующие 365 дней и величины среднего заработка работников.

Индексация заработной платы в Обществе в 2018-2020 гг. не предусмотрена.

В 2018-2020 гг. индексация расходов планировалась в рамках Уточненных сценарных условий для формирования бюджетов дочерних и зависимых обществ ОАО «РЖД» на плановый период 2018-2020 гг., доведенных телеграммой первого вице-президента ОАО «РЖД» Михайлова В.В. от 04.10.2017 № Исх-18238.

Планирование расходов осуществлялось с учетом разработанной Программы мероприятий по повышению операционной эффективности и оптимизации расходов АО «ТД РЖД».

Курсы валют, принятые в расчетах, основаны на Уточненных сценарных условиях для формирования бюджетов дочерних и зависимых обществ ОАО «РЖД» на плановый период 2018-2020 гг., упомянутых ранее.

В бюджете на 2018-2020 гг. учтены следующие существенные изменения по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года:

- уменьшение объемов реализации по договору купли-продажи списанных основных средств (грузовых вагонов) с АО «ФГК» в 2018-2020 гг.;
- отсутствие агентского вознаграждения по поставкам МТР в адрес заводов группы компаний «Ремпутьмаш» в 2019-2020 гг.;

- отсутствие реализации МВСП в адрес АО «УБЖД» и ГСМ в адрес СП «РасонКонТранс» в 2018-2020 гг.;
- увеличение объема поставок МТР в адрес ДЗО ОАО «РЖД» по причине увеличения потребностей ДЗО и продления снабжения АО «БЭТ»;
- отказ от части арендуемых офисных площадей с 01.01.2018, уменьшение расходов на арендные платежи;
- снижение численности персонала на 2,62% и среднемесячной заработной платы на 3,9% в связи реорганизацией деятельности Общества и изменением организационно-штатной структуры Общества в 2017 году, повлекшим выплаты компенсаций, облагаемых НДФЛ, при расторжении трудовых договоров; отсутствием индексации заработной платы, а также уменьшением премиального фонда.

В ожидаемом факте 2017 года учтены следующие существенные изменения по сравнению с утвержденной версией бюджета:

- отсутствие агентского вознаграждения по поставкам новых грузовых вагонов в адрес АО «ФГК»;
- заключение с АО «ФГК» в 2017 году внепланового договора купли-продажи списанных основных средств (грузовых вагонов);
- заключение в 2017 году внепланового агентского договора с АО «ФГК» на поставку вагонов, бывших в употреблении;
- отсутствие агентского вознаграждения по поставкам пассажирских вагонов в адрес АО «ФПК» по причине согласования АО «ФПК» с руководством холдинга «РЖД» вопроса об организации закупки нового подвижного состава напрямую у производителя вне рамок распоряжения ОАО «РЖД» от 14.01.2013 № 37р «О мероприятиях по организации материально-технического снабжения дочерних обществ ОАО «РЖД»;
- переход на агентскую схему реализации б/у запасных частей в адрес вагоноремонтных компаний взамен запланированной прямой реализации,

изменение рентабельности с 3% по сделкам купли-продажи до агентского вознаграждения в размере максимум 1,5% при увеличении объемов реализации;

- увеличение суммы агентского вознаграждения по поставкам электропоездов ЭС2Г «Ласточка» в связи с индексацией цены на электропоезда в 2017 году;

- увеличение объема поставок МТР в адрес ДЗО ОАО «РЖД» по причине увеличения потребностей ДЗО и продления снабжения АО «БЭТ»;

- увеличение объемов реализации МВСП в адрес АО «УБЖД» и ГСМ в адрес СП «РасонКонТранс»;

- исключение запланированных в утвержденной версии бюджета объемов поставок в адрес АО «Компания ТрансТелеКом», АО «РЖД-ЗДОРОВЬЕ», АО «ФПК» и ООО «РЖД Интернешнл» в связи тем, что проект соответствующего распоряжения о снабжении этих компаний через АО «ТД РЖД» до настоящего времени не подписан;

- создание резерва по обесценению финансового вложения в уставный капитал СП «РасонКонТранс» по итогам первого полугодия 2017 года в размере 93,79 млн. руб. и восстановление резерва в конце 2017 года в размере 78,673 млн. руб.);

- снижение численности персонала на 2,89% и среднемесячной заработной платы на 0,51% в связи реорганизацией деятельности Общества и изменением организационно-штатной структуры Общества в 2017 году, повлекшим увеличение численности производственного персонала, уменьшение численности управленческого персонала и выплаты компенсаций, облагаемых НДФЛ, при расторжении трудовых договоров; отсутствием запланированной в утвержденном плане индексации заработной платы.

Ответственность за исполнение бюджета Общества возлагается на генерального директора.

IV. ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОБЩЕСТВА

4.1. На бюджетный период 2018-2020 гг. **товарооборот Общества** составит:

Таблица 4.1.

Товарооборот, млн. руб.				
Направление деятельности	2017 (прогноз)	План		
		2018	2019	2020
Поставка подвижного состава и оборудования	18 152,140	19 691,502	14 237,537	14 237,537
Материально-технические ресурсы (в т.ч. импортные)	34 955,300	35 899,064	34 499,092	35 222,419
Реализация основных средств, списанных из инвентарного парка, и старогодних материалов	9 070,740	10 560,261	7 110,335	7 967,451
Итого	62 178,180	66 150,826	55 846,964	57 427,407

4.2. Трудовые ресурсы

Производительность труда персонала Общества (БП.2.13.03.23) на 2018 год – **128,792 тыс. руб./чел.**, что составит 237,07% от уровня ожидаемого факта 2017 года (54,326 тыс. руб./чел.). Основной причиной повышения производительности труда является увеличение показателя прибыли от продаж, используемой для расчета, по сравнению с показателем ожидаемого факта 2017 года.

Уровень производительности труда в 2019 году – 80,653 тыс. руб./чел., что составит 62,62% к уровню аналогичного показателя 2018 года.

Уровень производительности труда в 2020 году – 84,177 тыс. руб./чел., что составит 104,37% к уровню аналогичного показателя 2019 года.

Среднесписочная численность (БП.2.13.1) на 2018 год – **192,75 чел.**, что составит 97,38% от показателя ожидаемого факта на 2017 год (197,94 чел.), снижение – на 5,2 человек, в том числе:

производственный персонал (БП.2.13.01.1) – 91,0 чел., что на 3,5 чел. меньше, чем показатель ожидаемого факта на 2017 год (94,54 чел.) или 96,26%;

управленческий персонал (БП.2.13.01.2) – 101,75 чел., что на 1,6 чел. меньше, чем показатель ожидаемого факта на 2017 год (103,4 чел.), или 98,41%.

В 2019 году среднесписочная численность составит 194,25 чел. или 100,78% от показателя 2018 года, в том числе:

производственный персонал (БП.2.13.01.1) – 91,00 чел., что соответствует уровню 2018 года (100,00%);

управленческий персонал (БП.2.13.01.2) – 103,25 чел., что на 1,5 чел. больше, чем показатель 2018 года (101,47%).

В 2020 году среднесписочная численность составит 195,75 чел. или 100,77% от показателя 2019 года, в том числе:

производственный персонал (БП.2.13.01.1) – 91,75 чел., что на 0,75 чел. больше, чем показатель 2019 года (100,82%);

управленческий персонал (БП.2.13.01.2) – 104,00 чел., что на 0,75 чел. больше, чем показатель 2019 года (100,73%).

Основной причиной снижения среднесписочной численности персонала Общества в 2018 году относительно ожидаемого факта 2017 года является утверждение советом директоров Общества новой организационно-штатной структуры АО «ТД РЖД» (протокол от 22.08.2017 № 14-2017), увеличение в 2019-2020 гг. связано с выходом персонала из отпуска по уходу за ребенком.

Среднемесячная заработная плата (БП.2.13.2) рассчитана на основе следующих бюджетных показателей затрат на оплату труда: ФОТ списочного состава, мотивационный фонд, оценочные обязательства по выплате работникам.

В 2018 году – **158 792,360 руб./чел.**, что на 6 438,837 руб. или на 3,9% меньше, чем показатель ожидаемого факта 2017 года (165 231,197 руб./чел.).

В 2019 году – 157 634,965 руб./чел., что составляет 99,27% от показателя 2018 года и в 2020 году – 157 044,842 руб./чел., что составляет 99,63% от показателя 2019 года.

Производственный персонал (БП.2.13.02.1) – среднемесячная заработная плата производственного персонала составит 132 489,415 руб./чел., что на

5 643,507 руб., или на 4,09% меньше, чем показатель ожидаемого факта 2017 года.

В 2019 году – 133 485,227 руб./чел., что составляет 100,75% от показателя 2018 года и в 2020 году – 133 081,691 руб./чел., что составляет 99,70% от показателя 2019 года.

Управленческий персонал (БП.2.13.02.2) – среднемесячная заработная плата управленческого персонала составит 182 316,370 руб./чел., что на 7 691,503 руб. меньше, чем показатель ожидаемого факта 2017 года, или составит 95,95%.

В 2019 году – 178 919,480 руб./чел., что составляет 98,14% от показателя 2018 года и в 2020 году – 178 185,410 руб./чел., что составляет 99,59% от показателя 2019 года.

Уменьшение среднемесячной заработной платы в 2018 году относительно ожидаемого факта 2017 года обусловлено уменьшением премиального фонда, а также изменением организационно-штатной структуры Общества в 2017 году, повлекшим выплаты компенсаций при расторжении трудовых договоров. В 2018 году подлежат сокращению должности при выходе сотрудников из декретного отпуска, а именно: 3 ед.(нач.ОРП, нач.отдела МСФО, главный специалист ОР) В 2019 году 2 ед. главный специалист ДВЭД, в 2020 году 2 ед. главный специалист ДВЭД.

V. ЗАПАСЫ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКИХ РЕСУРСОВ ОБЩЕСТВА

Запасы материально-технических ресурсов Общества (БП.6.1.05.) на 31.12.2018 составят **1,205 млн. руб.**, что соответствует 71,77% от уровня показателя ожидаемого факта 2017 года (1,679 млн. руб.). По причине оптимизации использования складских запасов происходит уменьшение остатка запасов на конец 2018 года и повышается показатель БП.6.1.06. «Обеспеченность запасами для производственного процесса в днях потребления (всего)» со 74 до 78 дней.

Запасы на конец периода 2019-2020 гг. останутся на уровне запасов на конец 2018 года, а показатель обеспеченности достигнет 84 дней.

При формировании бюджета запасов на 2018-2020 гг. отражены следующие категории материалов:

бытовая техника (до 40 т.р.);

инвентарь;

канцтовары;

компьютерное оборудование и офисная оргтехника (системные блоки, мониторы, МФУ, принтеры, сканеры, факсы и др. – до 40 т.р.);

мебель и предметы интерьера (до 40 т.р.);

расходные материалы для офисной техники;

рекламные брошюры, сувениры, печатная продукция;

хозяйственные товары.

По строке БП.6.1.02 «поступление запасов» запланировано снижение закупок запасов в 2018 году по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (на 15,69%), что преимущественно связано с оптимизацией расходов на закупаемые материалы. По строке БП 6.1.03 «выбытие запасов» запланировано уменьшение на 32,60% по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года, что обусловлено списанием остатков запасов материалов на конец 2016 года в 2017 году, а также снижением плановой закупки материалов. Списание запасов 2018-2020 гг. отражается в том же периоде, что и их закупка.

VI. УПРАВЛЕНИЕ ПЕРСОНАЛОМ ОБЩЕСТВА

В бюджете на 2018-2020 гг. не предусмотрены затраты на развитие системы управления персоналом и социальные программы, в минимально необходимом объеме запланированы расходы по подбору персонала, обучению и охране труда.

Плановая среднесписочная численность персонала в 2018-2020 годах составит 192,75 человека в 2018 году, 194,25 - в 2019 году и 195,75 - в 2020 году (на 01.01.2017 – 216 человек, на 31.12.2017 – 195 человек).

По категориям персонала численность работников будет распределена следующим образом:

руководители – 22%, специалисты – 71%, рабочие – 5%, служащие – 2%.

Численность производственного персонала на 31.12.2018 составит 91,0 человек, численность административно - управленческого персонала – 102,0 человек.

6.1. Система оплаты труда и мотивации работников Общества

Одной из основных статей затрат Общества является фонд оплаты труда. Бюджетирование фонда оплаты труда в скорректированной версии бюджета на 2018-2020 гг. осуществляется на основании новой организационно-штатной структуры, утвержденной советом директоров (протокол от 22.08.2017 № 14-2017). В 2018-2020 гг. индексация заработной платы не запланирована.

6.2. Обучение персонала и развитие кадрового потенциала

Вопрос развития персонала представляется достаточно важным. Однако, в связи с оптимизацией расходов затраты на обучение запланированы в минимально необходимом объеме исключительно с целью актуализации знаний в связи с изменениями в законодательстве.

6.3. Социальная поддержка работников

Социальная программа АО «ТД РЖД» не предусматривает предоставление работникам дополнительных льгот, гарантий и компенсаций по сравнению с действующим законодательством Российской Федерации, кроме добровольного медицинского страхования работников Общества.

6.4. Охрана труда

Данный вид расходов соответствует обязательным требованиям законодательства Российской Федерации и включает в себя затраты на

проведение медицинских осмотров, обязательную оценку рабочих мест и обучение по охране труда.

VII. ДОХОДЫ, РАСХОДЫ, НАЛОГИ И ПРИБЫЛЬ ОБЩЕСТВА. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

VII.1. БЮДЖЕТ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ ОБЩЕСТВА ОСНОВНЫЕ БЮДЖЕТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

7.1.1. Доходы по прочим видам деятельности (ст. БП.4.1):

– на 2018 год запланированы доходы в размере 2 836,831 млн. руб., что составляет 69,60% к ожидаемому факту 2017 года (4 075,998 млн. руб.);

– на 2019 год запланированы доходы в размере 2 663,696 млн. руб., что составляет 93,90% к показателю 2018 года;

– на 2020 год запланированы доходы в размере 2 783,950 млн. руб., что составляет 104,51% к показателю 2019 года.

Факторы, влияющие на снижение доходов в 2018 году относительно ожидаемого факта 2017 года:

– уменьшение объемов реализации по договору купли-продажи списанных основных средств (грузовых вагонов) с АО «ФГК» в 2018-2020 гг.;

– отсутствие агентского вознаграждения по поставкам МТР в адрес заводов группы компаний «Ремпутьмаш» в 2019-2020 гг.;

– отсутствие реализации МВСП в адрес АО «УБЖД» и ГСМ в адрес СП «РасонКонТранс» в 2018-2020 гг.

Снижение доходов планируется частично компенсировать за счёт:

– увеличения объема поставок МТР в адрес ДЗО ОАО «РЖД» по причине увеличения потребностей ДЗО и продления снабжения АО «БЭТ»;

– уменьшения расходов на арендные платежи вследствие отказа от части арендуемых офисных площадей с 01.01.2018;

– снижения объемов привлеченных кредитов и сопутствующих расходов в связи с отсутствием поставок в адрес ГК «Ремпутьмаш» в 2019-2020 гг.

По источнику получения доходов запланированы следующие показатели:

7.1.1.1. Доходы по реализации ОАО «РЖД» (ст. БП.4.1.00.1)

В 2018 году планируется получение доходов от реализации в адрес ОАО «РЖД» в размере 209,068 млн. руб., что составляет 114,76% к показателю дохода, прогнозируемого по итогам 2017 года (182,179 млн. руб.). Увеличение уровня доходов в 2018 году на 26,889 млн. руб. обусловлено преимущественно поставками электропоездов ЭПЗД в адрес Центральной дирекции моторвагонного подвижного состава. В 2019-2020 гг. поставок электропоездов ЭПЗД не планируется.

Доходы на 2019 год запланированы в размере 154,562 млн. руб., что составляет 73,93% к показателю 2018 года.

Доходы на 2020 год запланированы в размере 154,562 млн. руб., что соответствует аналогичному показателю 2019 года.

7.1.1.2. Доходы по реализации ДЗО ОАО «РЖД» (ст. БП.4.1.00.2)

На 2018 год запланированы доходы по реализации в адрес ДЗО ОАО «РЖД» в размере 995,669 млн. руб., что составляет 113,79% к показателю дохода, ожидаемого по итогам 2017 года (875,006 млн. руб.). Увеличение уровня доходов в 2018 году на 120,663 млн. руб. обусловлено увеличением объема поставок МТР в адрес ДЗО ОАО «РЖД» по причине увеличения потребностей ДЗО и продления снабжения АО «БЭТ».

Доходы на 2019 год запланированы в размере 608,755 млн. руб., что составляет 61,14% к показателю 2018 года.

Доходы на 2020 год запланированы в размере 546,184 млн. руб., что составляет 89,72% к показателю 2019 года.

7.1.1.3. Доходы по реализации прочим контрагентам (ст. БП.4.1.00.3)

На 2018 год запланированы доходы от реализации прочим контрагентам в размере 1 632,094 млн. руб., что составляет 54,06% к показателю дохода, ожидаемого по итогам 2017 года (3 018,813 млн. руб.). Основным фактором снижения доходов на 1 386,719 млн. руб. является снижение объемов реализации вагонов, непригодных для дальнейшей

эксплуатации, отсутствие реализации МВСП в адрес АО «УБЖД» и ГСМ в адрес СП «РасонКонТранс» в 2018-2020 гг.

Доходы на 2019 год запланированы в размере 1 900,379 млн. руб., что составляет 116,44% к показателю 2018 года.

Доходы на 2020 год запланированы в размере 2 083,203 млн. руб., что составляет 109,62% к показателю 2019 года.

7.1.2. Доходы по видам продукции, работ, услуг Общества

7.1.2.1. Агентские услуги (ст. БП.4.1.05.24)

На 2018 год запланированы доходы в размере 849,708 млн. руб., что составляет 126,41% к показателю дохода, ожидаемого по итогам 2017 года (672,200 млн. руб.). Увеличение на 177, 508 млн. руб. преимущественно связано с увеличением объема поставок МТР по агентским договорам в адрес ДЗО ОАО «РЖД» и продления снабжения АО «БЭТ».

Доходы на 2019 год запланированы в размере 692,000 млн. руб., что составляет 81,44% к показателю 2018 года.

Доходы на 2020 год запланированы в размере 700,587 млн. руб., что составляет 101,24% к показателю 2019 года, в том числе:

Таблица 7.1

Номер статьи	Наименование	Ожидаемый факт 2017 года	План на 2018 год	Абс. откл.	% на 2018 к ожидаем. факту 2017	План 2019	% на 2019 к плану 2018	План 2020	% на 2020 к плану 2019
БП.4.1.05.24.1	Подвижной состав	159,160	197,161	38,002	123,88%	141,851	71,95%	141,851	100,00%
БП.4.1.05.24.2	МВСП	2,148	43,066	40,918	2004,74%	45,329	105,25%	47,391	104,55%
БП.4.1.05.24.3	МТР	504,401	601,598	97,196	119,27%	499,399	83,01%	507,188	101,56%
БП.4.1.05.24.4	Транспортная экспедиция	-	-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
БП.4.1.05.24.6	Прочие	6,491	7,883	1,393	121,45%	5,421	68,76%	4,158	76,70%
БП.4.1.05.24	Агентские услуги	672,200	849,708	177,508	126,41%	692,000	81,44%	700,587	101,24%

7.1.2.2. Услуги по разделке ПС и разборке РШР (ст. БП.4.1.05.33)

На 2018 – 2020 гг. доходы от услуг по разделке ПС и разборке РШР не запланированы в связи с прекращением деятельности по демонтажу и разборке основных средств со второго полугодия 2017 г.

Ожидаемый фактический доход 2017 года 13,853 млн. руб. связан с внеплановым объемом услуг по разделке основных средств для филиалов и дирекций ОАО «РЖД» (преимущественно для ЦДИ ОАО «РЖД») в соответствии с резолюцией первого вице-президента ОАО «РЖД» Краснощека А.А. о продлении деятельности по демонтажу и разборке основных средств в первом полугодии 2017 года и услуг по разделке пассажирских вагонов для АО «ФПК».

7.1.2.3. Прочие услуги (ст. БП.4.1.05.99)

На 2018 – 2020 гг. доходы от прочих услуг не запланированы.

Итоги ожидаемого факта 2017 года составят 0,097 млн. руб. (транспортно-экспедиционные услуги в рамках внеплановой реализации в адрес АО «Вагонреммаш» дизельного топлива и колес цельнокатаных, оказанные в первом полугодии 2017 года).

7.1.2.4. Реализация товаров (перепродажа) (ст. БП.4.1.05.60)

На 2018 год запланированы доходы в размере 1 987,122 млн. руб., что составляет 58,62% к показателю дохода, ожидаемого по итогам 2017 года (3 389,849 млн. руб.).

Основными факторами снижения доходов от реализации товаров (перепродажи) является уменьшение объемов реализации по договору купли-продажи списанных основных средств (грузовых вагонов) с АО «ФПК» и отсутствие реализации МВСП в адрес АО «УБЖД» и ГСМ в адрес СП «РасонКонТранс» в 2018-2020 гг.

Доходы на 2019 год запланированы в размере 1 971,697 млн. руб., что составляет 99,22% к показателю 2018 года.

Доходы на 2020 год запланированы в размере 2 083,362 млн. руб., что составляет 105,66% к показателю 2019 года, в том числе:

Таблица 7.2

Номер строки	Наименование	Ожидаемый факт 2017 года	План на 2018 год	Абс. откл.	% на 2018 к ожед. факту 2017	План 2019	% на 2019 к плану 2018	План 2020	% на 2020 к плану 2019	
БП.4.1.05.60.2	МВСП	247,625	-	-	247,625	0,00%	-	0,00%	-	0,00%

БП.4.1.05.60.3	Зап. части	259,281	265,135	-	34,146	88,59%	124,977	47,14%	54,086	43,28%
БП.4.1.05.60.3.1	новые	60,613	84,746	-	24,133	139,81%	42,373	50,00%	42,373	100,00%
БП.4.1.05.60.3.2	бу	238,669	180,389	-	58,279	75,58%	82,604	45,79%	11,713	14,18%
БП.4.1.05.60.4	Пожарное оборудование	62,713	52,480	-	10,233	83,68%	52,480	100,00%	52,480	100,00%
БП.4.1.05.60.8	КГМК	2 326,541	1 500,000	-	826,541	64,47%	123,250	8,22%	304,250	246,86%
БП.4.1.05.60.9	МТР	240,715	169,508	-	71,207	70,42%	1 670,990	985,75%	1 672,546	100,09%
БП.4.1.05.60.99	Прочие товары	212,974	-	-	212,974	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
БП.4.1.05.60	Реализация товаров	3 389,849	1 987,122	-	1 402,726	88,62%	1 971,697	99,22%	2 983,562	105,66%

7.1.3. Расходы по основной деятельности (ст. БП.4.2)

На 2018 год составляют 2 538,935 млн. руб. или 64,33% по отношению к показателю 2017 года (3 946,963 млн. руб.). Снижение показателя на 1 408,028 млн. руб. преимущественно обусловлено уменьшением объемов реализации по договору купли-продажи списанных основных средств (грузовых вагонов) с АО «ФГК» и отсутствием реализации МВСП в адрес АО «УБЖД» и ГСМ в адрес СП «РасонКонТранс» в 2018-2020 гг.

Расходы по основной деятельности на 2018 год включают в себя:

– **себестоимость (ст. БП.4.2.02)** – 2 097,501 млн. руб., что на 1 309,352 млн. руб. ниже показателя 2017 года (3 406,853 млн. руб.) и составляет 61,57%.

– **управленческие и коммерческие расходы (ст. БП.4.2.03)** – 441,434 млн. руб., что на 98,675 млн. руб. ниже планируемого показателя 2017 года (540,110 млн. руб.) и составляет 81,73%.

Расходы по основной деятельности на 2019 год составляют 2 045,302 млн. руб. План расходов по основной деятельности на 2019 год к уровню 2018 года составит 97,51%.

Расходы по основной деятельности на 2020 год составляют 2 152,124 млн. руб. План расходов по основной деятельности на 2020 год к уровню 2019 года составляет 105,22%.

7.1.4. Расходы по видам деятельности – прочие виды деятельности (ст. БП.4.2.02.5) представляют собой себестоимость реализованных товаров и услуг.

В 2018 году расходы по видам деятельности запланированы в размере 2 097,501 млн. руб. или 61,57% к ожидаемому факту 2017 года (3 406,853 млн. руб.).

В 2019 году расходы по видам деятельности запланированы в размере 2 045,302 млн. руб. или 97,51% к показателю 2018 года.

В 2020 году расходы по видам деятельности запланированы в размере 2 152,124 млн. руб. или 105,22% к показателю 2019 года.

7.1.4.1. Себестоимость агентских услуг (ст. БП.4.2.02.5.24):

– себестоимость агентских услуг на 2018 год составит 183,784 млн. руб., или 92,43% к показателю ожидаемого факта 2017 года (198,837 млн. руб.).

– себестоимость агентских услуг на 2019 год составит 185,609 млн. руб., или 100,99% к показателю 2018 года.

– себестоимость агентских услуг на 2020 год составит 185,957 млн. руб., или 100,19% к показателю 2019 года.

Расшифровка себестоимости агентских услуг:

Снижение себестоимости агентских услуг на 2018 год к показателю ожидаемого факта 2017 года обусловлено изменением организационно-штатной структуры Общества в 2017 году в целях оптимизации.

Состав себестоимости агентских услуг на 2018-2020 гг.:

Таблица 7.3

Наименование бюджетного показателя	Ожидаемый факт 2017 года	План на 2018 год	Абс. откл.	% на 2018 к ожидаемому факту 2017	План 2019	% на 2019 к плану 2018	План 2020	% на 2020 к плану 2019
Себестоимость агентских услуг	198,837	183,784	-15,053	92,43%	185,609	100,99%	185,957	100,19%
Зарплаты на оплату труда	143,055	132,520	-10,535	92,64%	133,637	100,84%	133,429	99,84%
ФОТ основного состава	99,664	93,638	-6,026	93,95%	94,550	100,97%	94,206	99,64%
ФОТ неосновного состава (ИТЦ)	0,470	0,500	0,030	106,38%				
Выплаты социального характера	0,639		-0,639					
Мотивационный фонд	34,972	29,611	-5,361	84,67%	29,611	100,00%	29,739	100,57%

Оценочное обязательство по выплате работникам	7,310	8,771	1,461	119,99%	9,476	108,03%	9,440	99,63%
Оценочения на социальные нужды	32,803	32,064	-0,739	97,75%	32,327	100,82%	32,283	99,86%
Прочие материальные затраты (коммунальные услуги)	0,745	0,926	0,181	124,30%	0,963	104,00%	1,002	104,00%
Коммунальные платежи	0,745	0,926	0,181	124,30%	0,963	104,00%	1,002	104,00%
Прочие затраты	22,233	18,274	-3,959	82,19%	18,682	102,23%	19,243	103,00%
Арендные платежи	22,233	18,274	-3,959	82,19%	18,682	102,23%	19,243	103,00%

7.1.4.2. Себестоимость услуг по демонтажу (ст. БП.4.2.02.5.33)

На 2018-2020 гг. себестоимость услуг по разделке ПС и разборке РШР не запланирована в связи с прекращением деятельности по демонтажу и разборке основных средств во втором полугодии 2017 года.

7.1.4.3. Себестоимость прочих услуг (ст. БП.4.2.02.5.99)

Себестоимость прочих услуг на 2018-2020 гг. не запланирована.

Себестоимость прочих услуг в ожидаемом факте 2017 года составляет 0,097 млн. руб. (транспортно-экспедиционные услуги в рамках внеплановой реализации в адрес АО «Вагонреммаш» дизельного топлива и колес цельнокатаных в первом полугодии 2017 года).

7.1.4.4. Себестоимость реализации товаров (перепродажа) (ст. БП.4.2.02.5.60):

– себестоимость реализации товаров (перепродажа) на 2018 год планируется в размере 1 913,717 млн. руб., что составит 59,90% к показателю ожидаемого факта 2017 года (3 194,671 млн. руб.).

– себестоимость реализации товаров (перепродажа) на 2019 год составит 1 859,693 млн. руб. или 97,18% к показателю 2018 года.

– себестоимость реализации товаров (перепродажа) на 2020 год составит 1 966,168 млн. руб. или 105,73% к показателю 2019 года.

7.1.5. Расходы по элементам затрат (ст. БП.4.2.1) представляют собой себестоимость реализованных товаров и услуг, коммерческие и управленческие расходы.

Расходы по элементам затрат в 2018 году запланированы в размере 2 538,935 млн. руб., что составляет 64,33% к показателю ожидаемого факта

2017 года (3 946,963 млн. руб.). Снижение на 1 408,028 млн. руб. преимущественно обусловлено уменьшением объемов реализации по договору купли-продажи списанных основных средств (грузовых вагонов) с АО «ФГК» и отсутствием реализации МВСП в адрес АО «УБЖД» и ГСМ в адрес СП «РасонКонТранс» в 2018-2020 гг.

Расходы по элементам затрат в 2019 году – 2 475,694 млн. руб. или 97,51% к показателю 2018 года.

Расходы по элементам затрат в 2020 году – 2 586,218 млн. руб. или 104,46% к показателю 2019 года.

Расшифровка расходов по основной деятельности по элементам затрат

Таблица 7.4 (млн. руб.)

Наименование бюджетного показателя	Ожидаемый факт 2017 года	План на 2018 год	Абс. откл.	% к 2018 к ожд. факту 2017	План 2019	% к 2019 к плану 2018	План 2020	% к 2020 к плану 2019
Расходы по элементам затрат	3 946,963	2 558,935	-1 408,028	64,33%	2 475,694	97,51%	2 586,218	104,46%
Зарплата на оплату труда	396,041	371,487	-24,554	93,80%	370,830	99,82%	372,469	100,44%
Выплаты по трудовому договору	270,634	257,370	-13,264	95,10%	255,674	99,34%	256,708	100,40%
Выплаты мотивационного характера	100,071	85,801	-14,270	85,74%	86,150	100,41%	86,466	100,37%
Выплаты социального характера	1,503		-1,503					
Добровольное медицинское страхование	1,608	3,200	1,592	199,00%	3,354	104,80%	3,498	104,30%
Вознаграждение по ГТД	0,470	1,000	0,530	212,77%	0,030	2,96%	0,073	246,86%
Формирование оценочных обязательств	21,755	24,116	2,361	110,85%	25,623	106,25%	25,724	100,39%
Отчисления на социальные нужды	86,769	83,724	-3,045	96,49%	83,445	99,67%	83,854	100,49%
Материалы	7,512	4,739	-2,773	63,09%	4,406	92,97%	4,406	100,00%
Рекламные брошюры, буклеты, печатная продукция	0,026		-0,026					
Канцтовары	1,922	1,450	-0,472	75,43%	1,450	100,00%	1,450	100,00%
Оргтехника не дороже 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике	3,519	1,365	-2,154	38,79%	1,032	75,60%	1,032	100,00%
Мебель	0,032	0,086	0,054	269,86%	0,086	100,00%	0,086	100,00%
Холодильники, телевизоры, бытовая техника	2,013	1,838	-0,174	91,33%	1,838	100,00%	1,838	100,00%
Топливо	0,802	0,864	0,062	107,72%	0,864	100,00%	0,864	100,00%
Прочие материальные затраты	21,924	10,507	-11,418	47,92%	11,070	105,36%	11,245	101,58%
Коммунальные платежи	2,457	3,086	0,629	125,99%	3,209	104,00%	3,337	104,00%
Оплата услуг лесоохранных фирм	14,894	1,305	-13,589	10,11%	1,376	104,70%	1,694	101,80%
Содержание и ремонт зданий и сооружений	0,808	0,960	0,152	118,78%	1,005	104,70%	1,023	101,80%
Содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	2,035	2,036	0,001	100,05%	2,036	100,00%	2,036	100,00%

Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020гг. (версия 3) _32

Обслуживание оргтехники, техобслуживание и проверка приборов	1,731	2,920	1,189	168,73%	3,244	111,10%	3,244	100,00%
Амортизация	36,368	19,010	-17,358	52,27%	10,458	55,01%	7,891	75,46%
Прочие затраты	202,877	134,888	-67,988	66,49%	134,928	100,03%	130,321	103,26%
Налог на имущество	0,739	0,507	-0,233	68,54%	0,270	55,29%	0,041	15,19%
Прочие налоги, относимые на с/с	0,207	0,151	-0,056	73,14%	0,151	100,00%	0,151	100,00%
Арендные платежи	75,166	62,930	-12,236	83,72%	64,042	101,77%	65,911	102,92%
Представительские расходы, визитки, проездные, пропуск	0,642	0,744	0,102	115,89%	0,777	104,44%	0,794	102,18%
Реклама, PR	0,636	0,900	0,264	141,60%	0,942	104,70%	0,959	101,83%
Транспортные, логистические расходы и т.д.	58,932	10,323	-48,609	17,52%	12,093	117,15%	14,298	118,23%
Сайт	0,480	0,480	0,000	100,00%	0,503	104,70%	0,512	101,80%
Консультации, услуги по оценке, информационные услуги	3,298	4,398	1,100	133,35%	3,930	89,35%	3,930	99,99%
Административные расходы	0,957	1,353	0,396	141,38%	1,409	104,17%	1,468	104,19%
Затраты по информационным технологиям	43,731	34,058	-9,673	77,88%	32,274	94,76%	32,634	101,12%
Образование	1,413	1,407	-0,006	99,59%	1,407	100,00%	1,407	100,00%
Предварительные осмотры и мед. обследование работников	0,304	0,253	-0,050	83,41%	0,263	104,70%	0,270	101,80%
Платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	0,302	0,107	-0,196	35,33%	0,107	100,00%	0,107	100,00%
Подготовка и переподготовка кадров	0,810	0,800	-0,010	98,72%	0,838	104,70%	0,853	101,80%
Командировочные расходы	2,440	2,902	0,462	118,92%	2,985	102,86%	3,030	101,53%
Аудиторские услуги	5,195	5,339	0,144	102,77%	5,246	98,25%	5,246	100,00%
Услуги кадрового агентства и подбор персонала	0,012	0,007	-0,005	56,03%	0,007	104,70%	0,007	101,80%
Подписка	0,855	1,130	0,275	132,19%	1,183	104,70%	1,204	101,80%
Юридические услуги	6,170	6,600	0,430	106,97%	6,500	98,48%	6,500	100,00%
Расходы на оплату мероприятий по охране труда	0,587	0,500	-0,087	85,13%	0,000		0,000	
Товары	3 194,671	1 913,717	-1 280,954	59,90%	1 859,693	97,18%	1 966,168	105,73%

Пояснения по статьям затрат, рост по которым в 2018 году по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года составляет более 5%:

- добровольное медицинское страхование – запланировано восстановление программы ДМС для сотрудников АО «ТД РЖД», отмененной со 2 квартала 2017 года;
- вознаграждение по ГПД – запланировано заключение договоров с поверенными в связи с запланированной закупкой электропоездов для ЦДМВ;
- мебель – закупка мелкой бытовой техники для офиса взамен пришедшей в негодность, отсутствие закупок предметов мебели в 2017 году;

- топливо – неиспользование автомобиля в 4 квартале 2017 года в связи с изменениями организационно-штатной структуры;
- Коммунальные платежи – индексация тарифов в середине 2017 года и запланирована индексация тарифов в 2018 году, сохранение объемов потребления коммунальных услуг вследствие незначительного уменьшения численности персонала на 2,6% при сокращении арендуемых площадей на 17%;
- содержание и ремонт зданий и сооружений – установка стеллажей для хранения документов;
- обслуживание оргтехники, техсопровождение и проверка приборов – планируется заключение договора на услуги по аренде оргтехники, этим Общество снижает потребность в закупке новой взамен вышедшей из эксплуатации оргтехники, а также техническом обслуживании и техническом сопровождении оргтехники. Таким образом, в 2018 году совокупные затраты по статьям 3.3.03.1.3.4 «оргтехника не дороже 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике» и 3.3.03.1.6.5 «обслуживание оргтехники, тех. сопровождение и проверка приборов» увеличиваются в пределах роста ИПЦ;
- представительские расходы, визитки, проездные, пропуска – поиск потенциальных клиентов, увеличение количества деловых встреч;
- реклама, PR – участие в отраслевых выставках, в т.ч. "Пространство 1520", поиск потенциальных клиентов;
- консультации, услуги по оценке, информационные услуги – запланированы расходы по оценке стоимости непрофильных активов при отчуждении;
- административные расходы - заключение нового договора на архивацию и хранение документов по итогам проведения конкурентных процедур, в случае победы поставщика услуг, отличного от действующего, запланированы расходы по перевозке архива;

- командировочные расходы – запланировано увеличение командировочных расходов сотрудников юридического отдела для представления интересов принципалов в региональных судах;
- подписка – запланирована подписка на специализированные издания по запросу нового ЗГД по безопасности;
- юридические услуги – услуги адвокатов и представителей на местах в связи с увеличением количества судебных исков в региональных судах.

Расходы по элементам затрат в 2018 году запланированы в размере 2 538,935 млн. руб., что составляет 64,33% к показателю ожидаемого факта 2017 года (3 946,963 млн. руб.).

В случае отсутствия оснований для осуществления вышеперечисленных расходов Обществом будет отражена дополнительная экономия в отчете об исполнении бюджетов.

7.1.6. Нераспределяемые расходы, относимые на себестоимость (ст. БП.4.2.03)

Нераспределяемые расходы, относимые на себестоимость, представляют собой совокупность коммерческих и управленческих расходов Общества и в 2018 году запланированы в размере 441,434 млн. руб., что ниже на 98,675 млн. руб. показателя ожидаемого факта 2017 года (540,110 млн. руб.).

Расходы 2019 года составляют 430,392 млн. руб., что ниже уровня расходов 2018 года на 2,5%.

В плане на 2020 год коммерческие и управленческие расходы составляют 434,094 млн. руб., что выше планового показателя 2019 года на 0,86%.

7.1.6.1. Управленческие расходы (ст. БП.4.2.03.1)

На 2018-2020 гг. в составе управленческих расходов запланировано:

Таблица 7.5 (млн. руб.)

Наименование бюджетного показателя	Ожидаемый факт 2017 года	План на 2018 год	Абс. откл.	% к 2018 к ожд. факту 2017	План 2019	% к плану 2018	План 2020	% к плану 2019
Управленческие расходы (80626)	455,463	410,535	-44,868	90,15%	399,172	97,23%	399,270	100,02%
Затраты на оплату труда	237,631	225,035	-12,596	94,70%	232,879	99,66%	225,873	100,37%
ФОТ	159,947	152,525	-7,422	95,36%	154,048	98,66%	153,024	100,33%

Выплаты социального характера	0,812		-0,812						
ДМС, страхование от несчастных случаев	1,065	3,354	2,289	314,93%	3,354	104,80%	3,498	104,30%	
Оценочные обязательства по выплате работникам	13,769	15,286	1,517	111,02%	15,779	105,49%	15,334	100,32%	
Выплаты мотивационного характера	62,038	53,871	-8,167	86,84%	59,698	100,63%	54,018	100,27%	
Отчисления на социальные нужды	50,486	-48,301	-2,185	95,67%	48,055	99,49%	-48,210	100,32%	
Материалы	7,486	4,739	-2,747	63,31%	4,406	92,97%	4,406	100,00%	
Канцтовары	1,922	1,450	-0,472	75,43%	1,450	100,00%	1,450	100,00%	
Оргтехника до 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике	3,519	1,365	-2,154	38,79%	1,032	75,60%	1,032	100,00%	
Мебель	0,032	0,086	0,054	269,86%	0,086	100,00%	0,086	100,00%	
Хоттовары, инвентарь, бытовая техника	2,013	1,838	-0,174	91,33%	1,838	100,00%	1,838	100,00%	
Топливо	0,802	0,864	0,062	107,72%	0,864	100,00%	0,864	100,00%	
Прочие материальные затраты	7,615	9,488	1,873	124,60%	10,010	105,51%	10,143	101,32%	
Сплата услуг аутсорсинговых фирм	1,549	1,505	-0,044	97,18%	1,576	104,70%	1,604	101,80%	
Коммунальные платежи	1,492	2,067	0,575	138,50%	2,149	104,00%	2,235	104,00%	
Содержание и ремонт зданий и сооружений	-0,808	0,260	0,152	118,78%	1,005	104,70%	1,023	101,80%	
Содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	2,035	2,036	0,001	100,05%	2,036	100,00%	2,036	100,00%	
Обслуживание оргтехники, техобслуживание и проверка приборов	1,731	2,920	1,189	168,73%	3,244	111,10%	3,244	100,00%	
Амортизация	36,368	19,010	-17,358	52,27%	10,458	-55,01%	7,891	75,46%	
Прочие затраты	-115,016	102,325	-12,691	89,97%	100,344	98,06%	101,882	101,53%	
Налог на имущество	0,739	0,507	-0,233	68,54%	0,270	53,29%	0,041	15,19%	
Прочие налоги, относимые на с/с	0,207	0,151	-0,056	73,14%	0,151	100,00%	0,151	100,00%	
Арендные платежи	47,888	42,579	-5,308	88,91%	45,496	102,13%	44,749	102,88%	
Предварительные осмотры и мед. освидетельствование	0,304	0,253	-0,050	83,41%	0,265	104,70%	0,270	101,80%	
Платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	0,302	0,107	-0,196	35,33%	0,107	100,00%	0,107	100,00%	
Подготовка и переподготовка кадров	0,810	0,800	-0,010	98,72%	0,838	104,70%	0,853	101,80%	
Командировочные расходы	1,442	1,912	0,469	132,54%	1,982	103,69%	2,010	101,43%	
Аудиторские услуги	5,195	5,339	0,144	102,77%	5,246	98,25%	5,246	100,00%	
Услуги кадрового консалтинга и подбор персонала	0,012	0,007	-0,005	56,03%	0,007	104,70%	0,007	101,80%	
Подписка	0,855	1,130	0,275	132,19%	1,183	104,70%	1,204	101,80%	
Юридические услуги	6,170	6,500	0,430	106,97%	6,500	98,48%	6,500	100,00%	
Расходы на оплату мероприятий по охране труда	0,587	0,500	-0,087	85,13%	0,000	0,00%	0,000	-	
Охрана объектов	1,413	1,407	-0,006	99,55%	1,407	100,00%	1,407	100,00%	
Представительские расходы	0,557	0,582	0,025	104,50%	0,609	104,70%	0,620	101,80%	
Остальные прочие затраты	48,534	40,451	-8,083	83,35%	38,282	94,64%	38,717	101,13%	
Слэш	0,480	0,480	0,000	100,00%	0,503	104,70%	0,512	101,80%	
Услуги связи и телекоммуникации	4,895	4,407	-0,387	90,88%	4,407	100,00%	4,407	100,00%	
Сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	39,037	29,651	-9,386	75,96%	27,866	95,98%	28,227	101,29%	
Вылеты, проездные, дорожно	0,068	0,162	0,094	239,43%	0,167	103,52%	0,173	103,57%	
Консалтинг, услуги по оценке, информационные услуги	3,298	4,398	1,100	133,35%	3,930	49,35%	3,930	99,99%	
Административные расходы	0,957	1,353	0,396	141,38%	1,409	104,17%	1,468	104,19%	

Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020гг. (версия 3) _36

В 2018 году по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года управленческие расходы уменьшатся на 44,868 млн. руб. и составят 90,15%, что преимущественно связано с уменьшением затрат на оплату труда, отчислений на социальные нужды в результате оптимизации организационно-штатной структуры Общества и уменьшением затрат на аренду вследствие отказа от части арендуемых офисных площадей с 01.01.2018.

Пояснения по статьям управленческих расходов, рост по которым в 2018 году по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года составляет более 5%, отражены выше на стр.33-35.

В 2019 году управленческие расходы запланированы в размере 399,172 млн. руб., что составит 97,23% от показателя 2018 года.

В 2020 году расходы составят 399,270 млн. руб., что составит 100,02% от показателя 2019 года.

Расшифровка услуг связи, предоставляемых Обществу, в том числе:

– услуги стационарной телефонной связи, включающие внутризонавую, междугородную, международную, ведомственную связь, а также два потоковых канала телефонной связи, использующихся для подключения АТС Общества к оборудованию поставщиков услуг связи. Услуги предоставляются ЗАО «Компания ТрансТелеКом» и ЦСС ОАО «РЖД» в рамках действующих договоров. На данные цели в 2018 - 2020 гг. запланированы затраты в размере 0,720 млн. руб. ежегодно. При этом на услуги междугородней и международной связи предусмотрено 0,236 млн. рублей ежегодно, на услуги внутризонавой и местной связи – 0,400 млн. рублей ежегодно, на услуги ведомственной связи ОАО «РЖД» - 0,084 млн. рублей ежегодно;

– услуги доступа в Интернет предоставляются Обществу ЗАО «Компания ТрансТелеКом» и ПАО «МТС». Используются два безлимитных выделенных канала доступа в Интернет со скоростью 30 и 40 Мбит/сек соответственно, а также канал связи между АО «ТД РЖД» и ЦСС

ОАО «РЖД» со скоростью 2 Мбит/сек. На данные цели в 2018 – 2020 гг. запланированы затраты в размере 0,382 млн. руб. ежегодно;

– услуги мобильной связи предоставляются операторами ПАО «МТС» и ПАО «Мегафон» в рамках действующих договоров. В период 2018 - 2020 гг. в Обществе будет использоваться средним 100 номеров, предоставленных указанным операторами. На данные цели запланированы затраты в размере 1,260 млн. руб. ежегодно;

– услуги IP-телевидения, включающие аренду 9 абонентских терминалов и пакетов телевизионных программ, которые предоставляются ПАО «МТС» в рамках действующего договора. На данные цели в 2018 – 2020 гг. запланированы затраты в размере 0,065 млн. руб. ежегодно;

Расшифровка информационных услуг, предоставляемых Обществу, в том числе:

– сопровождение информационно-справочных систем: «КонсультантПлюс», автоматизированной системы правовой информации на железнодорожном транспорте АСПИЖТ. Поставщик услуг сопровождения системы «КонсультантПлюс» будет определен в результате процедуры закупки; сопровождение системы АСПИЖТ осуществляется АО «НИИАС» в рамках соответствующего договора. На данные цели запланированы затраты в размере 1,531 млн. руб. в 2018 году, 1,715 млн. руб. в 2019 году и 1,920 млн. руб. в 2020 году;

– сопровождение внутренних и внешних информационных систем, используемых в деятельности Общества, включающее:

сопровождение рабочих мест систем ОАО «РЖД» в рамках договоров с ГВЦ ОАО «РЖД», ЗАО «КОМИТА» и ЦФТО: ЭТРАН, АСУТ ЦТ, АС БУ, АС ВГО, АС МСФО, ССО ДЗО, АС ЗК, ЭТЗП, САО, АС ВРС ВКР, АС ЕКАСУФР2 ЦК, АС ЕЦБ. На данные цели запланированы затраты в размере 1,066 млн. руб. в 2018 году, 1,119 млн. руб. в 2019 году и 1,175 млн. руб. в 2020 году;

сопровождение системы электронного документооборота АО «ТД РЖД» на базе OpenText ECM. На данные цели в 2018 г. запланированы затраты в размере 0,313 млн. руб. Поставщиком услуг является ЗАО «ЛАНИТ». В 2019 и 2020 годах данные затраты не предусмотрены;

приобретение технической поддержки производителя системы ИС, используемых Обществом. На данные цели в 2018 - 2020 гг. запланированы затраты в размере 0,020 млн. руб. ежегодно;

предоставление услуг юридически значимого электронного документооборота и удостоверяющего центра. Указанные услуги предоставляются ЗАО «ПФ «СКБ Контур». На данные цели в 2018 - 2020 гг. запланированы затраты в размере 0,216 млн. руб. ежегодно;

сопровождение Корпоративной системы управления АО «ТД РЖД» на базе SAP ERP, используемой для автоматизации всех бизнес-процессов Общества. На приобретение технической поддержки лицензий производителем платформы Корпоративной системы управления АО «ТД РЖД» SAP AG в 2018 - 2020 гг. запланированы затраты в размере 14,984 млн. руб. ежегодно. Контрагент будет определен по результатам процедуры закупки.

Расшифровка управленческих расходов представлена в Сводном бюджете затрат (Приложение № 2).

7.1.6.2. Коммерческие расходы (ст. БП.4.2.03.2)

На 2018-2020 гг. в составе коммерческих расходов запланированы:

Таблица 7.6 (млн. руб.)

Наименование бюджетного назначения	Ожидаемый факт 2017 год	План на 2018 год	Абс. откл.	% на 2018 к ожив. факту 2017	План 2019	% на 2019 к плану 2018	План 2020	% на 2020 к плану 2019
Коммерческие расходы (Д90К44)	84,797	30,900	-53,897	36,48%	31,320	101,64%	34,825	111,55%
Затраты на оплату труда, в т.ч.:	15,354	13,159	-2,195	85,70%	12,159	92,40%	13,167	108,29%
ФОТ	11,022	9,134	-1,888	82,87%	8,599	94,14%	9,475	110,20%
ФОТ нестационарного состава (ГЦД)	0,000	0,500	0,500		0,030	5,92%	0,073	245,80%
Выплаты социального характера	0,053	0,000	-0,053					
Одноразовые обязательства по выплатам работникам	0,676	0,855	0,179	126,48%	0,862	100,73%	0,950	110,19%
ДМС, страхование от несчастных случаев	0,542		-0,542					
Выплаты мотивационного характера	3,061	2,669	-0,392	87,19%	2,669	100,00%	2,669	100,00%
Отчисления на социальные нужды	3,479	3,359	-0,120	96,55%	3,063	91,19%	3,361	109,73%
Материалы	0,026		-0,026					

Рекламные брошюры, сувениры, печатная продукция	0,026		-0,026						
Прочие материальные затраты	0,219	0,092	-0,127	-42,13%	0,096	104,00%	0,100	104,00%	
Коммунальные платежи	0,219	0,092	-0,127	-42,13%	0,096	104,00%	0,100	104,00%	
Прочие затраты	65,628	14,289	-51,338	-21,77%	15,901	111,28%	18,196	114,43%	
Арендные платежи	5,045	-2,077	-2,968	-41,17%	1,863	89,72%	1,919	103,00%	
Расходы на сертификацию и лицензирование	0,084	0,170	0,087	204,07%	0,204	120,00%	0,245	120,00%	
Кондиционные расходы	0,998	0,990	-0,008	-99,22%	1,005	101,27%	1,020	101,73%	
Расходы на рекламу	0,636	0,900	0,264	141,60%	0,942	104,70%	0,959	103,80%	
Остальные прочие затраты	58,866	10,152	-48,714	-17,25%	11,889	117,11%	14,053	118,20%	
Представительские расходы, оплата, проездные, проездные	0,018		-0,018						
Танкоемкие, логистические расходы и т.д.	58,848	10,152	-48,696	-17,25%	11,889	117,11%	14,053	118,20%	

В 2018 году запланировано снижение коммерческих расходов на 63,52% по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (84,707 млн. руб.), что преимущественно связано:

- со снижением таможенно-логистических расходов на 48,696 млн. руб. в составе прочих затрат;
- со снижением арендных платежей на 2,968 млн. руб.;
- со снижением расходов на оплату труда и отчислений на социальные нужды на 2,315 млн. руб.

Пояснения по статьям коммерческих расходов, рост по которым в 2018 году по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года составляет более 5%, отражены выше на стр.33-35.

В 2019 году коммерческие расходы запланированы в размере 31,220 млн. руб., что составляет 101,04% от показателя 2018 года.

В 2020 году коммерческие расходы запланированы в размере 34,825 млн. руб., что составляет 111,55% от показателя 2019 года.

Расшифровка коммерческих расходов представлена в сводном бюджете затрат (Приложение № 2)

7.1.7. Финансовый результат по прочим видам деятельности (ст. БП.4.3.01) представляет собой валовую прибыль и запланирован:

- в 2018 году в размере 739,330 млн. руб., что выше на 70,185 млн. руб. показателя ожидаемого факта 2017 года (669,145 млн. руб.), и составляет

110,49%. Увеличение показателя валовой прибыли в 2018 году по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года преимущественно связано с поставками электропоездов ЭПЗД в адрес Центральной дирекции моторвагонного подвижного состава и увеличением объема поставок МТР в адрес ДЗО ОАО «РЖД» по причине увеличения потребностей ДЗО и продления снабжения АО «БЭТ», что компенсирует отсутствие реализации МВСП в адрес АО «УБЖД» и ГСМ в адрес СП «РасонКонТранс».

– в 2019 году в размере 618,394 млн. руб., что составляет 83,64% от показателя 2018 года;

– в 2020 году в размере 631,825 млн. руб., что составляет 102,17% от показателя 2019 года.

7.1.8. Прибыль от продаж (ст. БП.4.4.02)

Прибыль от продаж в 2018 году запланирована в размере 297,896 млн. руб., ожидаемый факт 2017 года – 129,035 млн. руб. Увеличение на 168,860 млн. руб. или на 130,86% обусловлено увеличением валовой прибыли на 70,185 млн. руб. и снижением коммерческих и управленческих расходов на 98,675 млн. руб.

На 2019 год прибыль от продаж запланирована в размере 188,002 млн. руб., что составляет 63,11% от аналогичного показателя 2018 года.

На 2020 год прибыль от продаж запланирована в размере 197,731 млн. руб., что составляет 105,17% к показателю 2019 года.

7.1.9. Прочие доходы (ст. БП.4.5)

Прочие доходы запланированы на 2018 год в размере 91,123 млн. руб., что на 431,481 млн. руб. меньше показателя ожидаемого факта 2017 года (522,605 млн. руб.). По сравнению с прогнозом на 2017 год в составе прочих доходов 2018 года не запланированы прибыли прошлых лет, изменения в резервах и курсовые разницы.

На 2019 год прочие доходы запланированы в размере 77,623 млн. руб., что составляет 85,18% к показателю 2018 года.

На 2020 год прочие доходы запланированы в размере 77,623 млн. руб., что соответствует аналогичному показателю 2019 года.

Расшифровка прочих доходов:

Таблица 7.7 (млн. руб.)

Наименование бюджетного показателя	Ожидаемый факт 2017 года	План 2018	Абс. откл.	% к 2018 к оспл. факту 2017	План 2019	% к 2019 к плану 2018	План 2020	% к 2020 к плану 2019	Комментарии
Прочие доходы	522,605	91,323	-431,481	17,44%	77,623	85,18%	77,623	100,00%	
Проценты к получению	141,258	90,000	-51,258	-36,31%	76,500	-85,00%	-76,500	100,00%	
Проценты к получению по договору банковского счета	99,197	49,500	-49,697	-49,90%	36,000	72,73%	36,000	100,00%	
Проценты к получению по финансовым вложениям	-42,061	40,500	-1,561	96,29%	-40,500	100,00%	-40,500	100,00%	Проценты по договорам ипотечной
Доходы от продажи активов	0,159	0,000	-0,159	0,00%	0,000		0,000		
Изменения в резервах	93,677	0,000	-93,677	0,00%	0,000		0,000		Бюджетом не предусмотрены
Восстановленный резерв по сомнительным долгам	13,285	0,000	-13,285	0,00%	0,000		0,000		
Восстановленный резерв под обесценение финансовых вложений	78,673	0,000	-78,673	0,00%	0,000		0,000		
Восстановленный резерв по прочим факторам хол. г-на	1,720	0,000	-1,720	0,00%	0,000		0,000		
Курсовые разницы	1,042	0,000	-1,042	0,00%	0,000		0,000		Бюджетом не предусмотрены
Иные доходы	286,468	1,323	-285,145	0,39%	1,323	100,00%	1,323	100,00%	
Суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	0,989	0,000	-0,989	0,00%	0,000		0,000		Бюджетом не предусмотрены
Прибыли и убытки прошлых лет	283,348	0,000	-283,348	0,00%	0,000		0,000		Бюджетом не предусмотрены
Штрафы, пени, неустойки	0,689	0,000	-0,689	0,00%	0,000		0,000		Бюджетом не предусмотрены
Прочие	1,402	1,323	-0,279	80,11%	1,323	100,00%	1,323	100,00%	
Доходы от предоставления во временное пользование активов	0,392	0,000	-0,392	0,00%	0,000		0,000		
Возмещение ущерба сверх лимитов	1,010	1,323	0,313	131,16%	1,323	100,00%	1,323	100,00%	

7.1.10. Прочие расходы (ст. БП.4.6)

Прочие расходы запланированы на 2018 год в размере 194,162 млн. руб., что составляет 36,22% аналогичного показателя ожидаемого факта 2017 года (536,129 млн. руб.). По сравнению с прогнозом на 2017 год в составе прочих расходов не запланированы изменения в резервах и расходы прошлых

периодов, выявленные в отчетном периоде, курсовые разницы, а также снижены затраты по кредитам и займам.

На 2019 год прочие расходы запланированы в размере 102,237 млн. руб., что составляет 52,66% показателя 2018 года.

На 2020 год прочие расходы запланированы в размере 123,288 млн. руб., что составляет 120,59% показателя 2019 года.

Расшифровка прочих расходов:

Таблица 7.8 (млн. руб.)

Наименование бюджетного показателя	Ожидаемый факт 2017 года	План 2018	Абс. откл.	% на 2018 к ожед. факту 2017	План 2019	% на 2019 к плану 2018	План 2020	% на 2020 к плану 2019	Комментарии
Прочие расходы	536,129	194,162	-341,967	-63,22%	102,237	52,66%	123,288	120,59%	
Затраты по кредитам и займам	143,360	143,058	-39,698	127,69%	-91,575	-60,03%	112,630	122,99%	
Сопоставные расходы	0,300	0,300	0,000	100,00%	0,314	104,70%	0,320	101,80%	
Корпоративные мероприятия	0,300	0,300	0,000	100,00%	0,314	104,70%	0,320	101,80%	
Изменение и резервах	98,295	0,000	-98,295	0,00%	-	-	0,000	-	
Курсовые разницы	2,715	0,000	-2,715	0,00%	0,000	-	0,000	-	Бюджетом не предусмотрено
Иные расходы	291,459	10,804	-280,654	3,71%	10,348	95,74%	10,338	99,91%	
Прибыли и убытки прошлых лет	274,639	0,000	-274,639	0,00%	0,000	-	0,000	-	Бюджетом не предусмотрено
Выбытие основных средств и иных активов	5,052	0,000	-5,052	0,00%	0,000	-	0,000	-	
Юридические услуги	0,323	0,600	0,277	185,61%	0,200	33,33%	0,200	100,00%	Увеличение объема претензионно-исковых дел
Услуги банков	2,571	1,205	-1,366	46,89%	1,166	56,79%	1,138	97,56%	
Штрафы и пени к уплате	0,269	0,000	-0,269	0,00%	0,000	-	0,000	-	
Вознаграждение членам Совета Директоров, членам наблюдательного совета, членам исполнительного комитета	3,226	4,114	0,888	127,54%	4,350	105,73%	4,350	100,00%	
Прочие доходы и расходы (налоговые взносы, котировочные, пр.)	5,379	4,853	-0,484	90,82%	4,632	94,82%	4,651	100,41%	
Расходы по предоставлению по временное пользование зданий	0,226	0,000	-0,226	0,00%	0,000	-	-	-	
Членские взносы	1,326	1,350	0,024	101,81%	1,050	77,78%	1,050	100,00%	
Контрактные, прочие расходы, не учтенные при расчете налога на прибыль, имущественный НДС	3,827	3,333	-0,292	93,38%	3,582	101,33%	3,601	100,53%	

7.1.11. Финансовый результат по прочим доходам и расходам (ст. БП.4.7)

Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020гг. (версия 3) _43

На 2018 год финансовый результат по прочим доходам и расходам запланирован в размере (- 103,038) млн. руб., что меньше на 89,514 млн. руб. показателя ожидаемого факта 2017 года (-13,524 млн. руб.). Отклонение преимущественно обусловлено:

- увеличением затрат по кредитам и займам на 39,698 млн. руб. за счет увеличения объемов привлечения заемных средств;

- уменьшением начисления процентов к получению на 51,258 млн. руб. от величины ожидаемого факта;

- изменением в резервах на сумму 93,677 млн. руб. (в т.ч. изменение восстановленного резерва под обесценение финансовых вложений по СП «РасонКонТранс» (КНДР) на 78,673 млн. руб. и восстановленного резерва по сомнительным долгам и прочим факторам хозяйственной деятельности на сумму 15,005 млн. руб.).

Указанные выше факторы частично компенсированы:

- снижением размера резерва по сомнительным долгам на сумму 98,295 млн. руб. (на 2018 год создание резерва не предусмотрено).

На 2019 год финансовый результат по прочим доходам и расходам запланирован в размере (- 24,614) млн. руб.

На 2020 год финансовый результат по прочим доходам и расходам запланирован в размере (- 45,665) млн. руб.

7.1.12. Налог на прибыль и иные аналогичные обязательства (ст. БП.4.8)

В 2018 году налог на прибыль запланирован в размере 37,394 млн. руб., что выше на 12,680 млн. руб. показателя ожидаемого факта 2017 года (24,714 млн. руб.).

В 2019 году налог на прибыль запланирован в размере 34,351 млн. руб.

В 2020 году налог на прибыль запланирован в размере 32,060 млн. руб.

Изменения в размере налога на прибыль связаны с изменениями прибыли до налогообложения.

7.1.13. Чистая прибыль (ст. БП.4.9)

Чистая прибыль на 2018 год запланирована в размере 157,463 млн. руб., что на 66,666 млн. руб. выше показателя ожидаемого факта 2017 года (90,797 млн. руб.) и обусловлено следующими факторами:

- увеличение валовой прибыли на сумму 70,185 млн. руб.;
 - снижение коммерческих и управленческих расходов на 98,675 млн. руб.
- Указанные выше факторы компенсировали:
- уменьшение сальдо прочих доходов и расходов на 89,514 млн. руб.;
 - увеличение налога на прибыль на 12,680 млн. руб.

На 2019 год чистая прибыль запланирована в размере 129,037 млн. руб., что составляет 81,95% от показателя 2018 года.

На 2020 год чистая прибыль запланирована в размере 120,006 млн. руб., что составляет 93,00% от показателя 2019 года.

7.1.14. Оптимизация расходов АО «ТД РЖД» в 2018 году

В соответствии с поручением заместителя генерального директора ОАО «РЖД» А.К.Старкова от 11.12.2017 № СА-85/п АО «ТД РЖД» разработана Программа мероприятий по повышению операционной эффективности и оптимизации расходов АО «ТД РЖД» на 2018 – 2020 гг. (далее – Программа мероприятий).

В 2018 году Общество планирует сохранить экономический эффект от проведенной в 2017 году работы по реализации мероприятий, направленных на сокращение операционных расходов:

Изменение организационно-штатной структуры АО «ТД РЖД» в целях оптимизации бизнес-процессов и численности персонала с 01.09.2017 (в соответствии с распоряжением ОАО «РЖД» от 30.11.2012 № 2455р) позволит сократить расходы на оплату труда в 2018 г. по сравнению с ожидаемым фактом 2017 г. на 16,18 млн. руб.

Заключение 31.10.2017 дополнительного соглашения к договору аренды офисных помещений, предусматривающее отказ с 01.01.2018 от части

арендуемых площадей позволит сократить расходы на аренду помещений на 12,24 млн. руб.

Сокращение в 2018 году расходов на обслуживание ИТ-систем и услуги связи на 11,25 млн. руб. обусловлено изменением численности персонала, снижением затрат, связанных с обслуживанием и ремонтом оргтехники, снижением затрат на техническую поддержку лицензий на программное обеспечение, а также сопровождение информационных систем Общества.

В целом, в 2018 году запланированы расходы на оплату труда, аренду помещений, обслуживание ИТ-систем и услуги связи на 39,67 млн. руб. ниже общего уровня указанных расходов ожидаемого факта 2017 года.

VII. БЮДЖЕТ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОБЩЕСТВА

Поступление денежных средств запланировано (ст. БП.23.4):

в 2018 году – 81 577,607 млн. руб., что на 9 044,562 млн. руб. больше по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (72 533,044 млн. руб.), и составит 112,47%;

в 2019 году – 67 096,973 млн. руб., что составляет 82,25% от показателя 2018 года;

в 2020 году – 68 050,980 млн. руб., что составляет 101,42% от показателя 2019 года.

В том числе:

7.2.1. Операционная деятельность

7.2.1.1. Поступление денежных средств по операционной деятельности запланировано (ст. БП.23.1.1):

в 2018 году в размере 78 044,134 млн. руб., что на 8 516,440 млн. руб. больше ожидаемого факта 2017 года (69 527,694 млн. руб.) и составит 112,25%;

в 2019 году – 65 560,973 млн. руб., что составляет 84,00% от показателя 2018 года;

в 2020 году – 66 814,980 млн. руб., что составляет 101,91% от показателя 2019 года.

В том числе:

1. Поступление денежных средств от обычных видов деятельности (с НДС) (ст. БП.23.1.1.1):

в 2018 году – 3 220,295 млн. руб., что на 3 251,188 млн. руб. меньше ожидаемого факта на 2017 год (6 471,483 млн. руб.) и составит 49,76%. Уменьшение преимущественно связано со снижением объемов реализации вагонов АО «ФГК», непригодных к дальнейшему использованию, реализации отремонтированных деталей в адрес АО «Рефсервис», с прекращением реализации отремонтированных деталей в адрес ЦДИ – филиала ОАО «РЖД»;

в 2019 году – 3 157,671 млн. руб., что составит 98,06% от показателя 2018 года;

в 2020 году – 3 194,155 млн. руб., что составит 101,16% от показателя 2019 года.

2. Поступления от прочих доходов (кроме бюджетных ассигнований) (ст. БП.23.1.1.1.16) включают: поступления по штрафам за нарушение хозяйственных договоров, возмещение причиненных Обществу убытков и прочие доходы (от сдачи в субаренду офисных помещений).

В 2018 - 2020 гг. поступления не планируются. В ожидаемом факте 2017 года по данной статье отражены фактические поступления штрафов и возмещение причиненных Обществу убытков в размере 106,001 млн. руб., которые не планировались.

3. Прочие поступления (ст. БП.23.1.1.1.16.4) (включают поступление транзитных сумм в рамках агентских договоров):

в 2018 году запланированы в размере 74 823,838 млн. руб., что по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (62 950,210 млн. руб.) составит 118,86%. Увеличение преимущественно связано с увеличением товарооборота по поставкам отремонтированных деталей в адрес ДЗО ОАО «РЖД», поставками моторвагонных электропоездов в адрес ЦДМВ – филиала ОАО «РЖД».

в 2019 году – 62 403,302 млн. руб., что составит 83,40% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 63 620,824 млн. руб., что составит 101,95% к показателю 2019 года.

7.2.1.2. Выплаты денежных средств по операционной деятельности (ст. БП.23.1.2) запланированы:

в 2018 году в размере 78 223,456 млн. руб., что по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (68 700,577 млн. руб.) больше

на 9 522,879 млн. руб. и составит 113,86%. Увеличение объема выплат преимущественно связано с ростом выплат по транзитному товарообороту.

в 2019 году – 65 383,715 млн. руб., что составит 83,59% от показателя 2018 года;

в 2020 году – 66 655,739 млн. руб., что составит 101,95% от показателя 2019 года.

В том числе:

1. Финансирование оплаты труда, прочие расчеты с персоналом (ст. 23.1.2.1.1):

в 2018 году в размере 405,307 млн. руб., что по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (392,068 млн. руб.) больше на 13,239 млн. руб. и составит 103,38%.

в 2019 году – 373,912 млн. руб., что составит 92,25% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 375,435 млн. руб., что составит 100,41% к показателю 2019 года.

2. Уплата текущих налогов и сборов (ст. 23.1.2.1.2):

в 2018 году – 259,345 млн. руб., что по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (394,065 млн. руб.) меньше на 134,720 млн. руб. и составит 65,81%, преимущественно по причине изменения налогооблагаемой базы по налогу на прибыль в 2017 году по сравнению с 2016 годом.

в 2019 году – 218,173 млн. руб., что составит 84,12% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 214,287 млн. руб., что составит 98,22% к показателю 2019 года.

3. Финансирование материальных затрат (с НДС) (ст. БП.23.1.2.1.3) включает оплату поставщикам за товары, работы, услуги (в том числе расходы на содержание офиса, эксплуатационные расходы и техническое оснащение):

в 2018 году – 2 575,865 млн. руб., что по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (4 753,243 млн. руб.) меньше на 2 177,377 млн. руб. и составит 54,19%. Снижение выплат преимущественно связано с уменьшением объемов закупки вагонов АО «ФГК», непригодных для дальнейшего использования, а также с уменьшением объемов закупки отремонтированных деталей в рамках договоров купли-продажи.

в 2019 году – 2 240,193 млн. руб., что составит 86,97% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 2 288,945 млн. руб., что составит 102,18% к показателю 2019 года.

4. Финансирование прочих затрат (с НДС, без налогов и лизинга) (ст. БП.23.1.2.1.9) включает оплату за аренду помещений, услуги аудиторов, сопровождение информационных систем, подбор и обучение кадров, консультационные и юридические услуги, оплату расходов на содержание служебных автомобилей, оплату услуг банка за текущее обслуживание, вознаграждения членам совета директоров АО «ТД РЖД», корпоративные и спортивно-оздоровительные мероприятия и т.п.:

в 2018 году – 159,100 млн. руб., что по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (190,405 млн. руб.) меньше на 31,305 млн. руб. и составит 83,56%. т.к. в ожидаемом факте 2017 года по данной статье отражены фактические выплаты по статье штрафы, которые не планировались, а также обусловлено снижением оплат за аренду помещений в связи с уменьшением арендуемых площадей.

в 2019 году – 148,135 млн. руб., что составит 93,11% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 156,248 млн. руб., что составит 105,48% к показателю 2019 года.

5. Прочие выплаты (ст. БП.23.1.2.1.11). По данной статье в 2018 году запланированы транзитные выплаты в рамках агентских договоров в размере 74 823,838 млн. руб., что по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года

(62 970,796 млн. руб.) больше на 11 853,042 млн. руб. и составит 118,82%. Увеличение преимущественно связано с увеличением товарооборота по поставкам отремонтированных деталей в адрес ДЗО ОАО «РЖД», с поставками моторвагонных электропоездов в адрес ЦДМВ – филиала ОАО «РЖД».

в 2019 году – 62 403,302 млн. руб., что составит 83,40% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 63 620,824 млн. руб., что составит 101,95% к показателю 2019 года.

7.2.2. Инвестиционная деятельность

7.2.2.1. Поступления денежных средств по инвестиционной деятельности (ст. БП.23.2.1) запланированы в 2018 году в размере 233,473 млн. руб., что на 128,161 млн. руб. больше, чем в ожидаемом факте 2017 года (105,312 млн. руб.) и составит 221,70%. Увеличение связано с поступлением процентов, полученных от финансовых вложений (займы, депозиты и т.п.) **(ст. БП.23.2.1.1.4):**

в 2018 году:

- 183,973 млн. руб., связано с поступлением процентов по выданным займам от АО «Люблинский ЛМЗ».

- 49,500 млн.руб. связано с поступлением процентов по договорам банковского счета

в 2019 году – 36,000 млн. руб., что составит 15,42% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 36,000 млн. руб., что составит 100,00% к показателю 2019 года.

Дивиденды полученные (ст. БП.23.2.1.1.5):

в 2018-2020 гг. поступления по данной статье не запланированы.

7.2.2.2. Выплаты денежных средств по инвестиционной деятельности (ст. БП.23.2.2) запланированы в 2018 году в размере 1,909 млн. руб., что на

47,582 млн. руб. меньше по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (49,491 млн. руб.) и составит 3,86%;

В том числе:

1. Предоставление займов (ст. БП.23.2.2.1.2) – в 2018-2020 годах не предусмотрено.

2. Финансирование инвестиционной программы (ст. БП. 23.2.2.2), а именно расчеты со сторонними поставщиками и подрядчиками (сторонний подряд, приобретение основных средств), включает приобретение офисной техники и серверного оборудования в 2018 году на сумму 1,909 млн. руб., что на 4,258 млн. руб. меньше по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (6,166 млн. руб.) в связи со снижением необходимости приобретения серверного оборудования.

В 2019 – 2020 годах – выплаты по инвестиционной деятельности не предусмотрены.

7.2.3. Финансовая деятельность

7.2.3.1. Поступления по финансовой деятельности представляют собой привлечение заемных средств (кредитов), предоставленных другими организациями (ст. БП.23.3.1.4) и запланированы в 2018 году в объеме 3 300,000 млн. руб., что составит 113,79% от ожидаемого факта 2017 года (2 900,00 млн. руб.) увеличение на 400,000 млн. руб.

в 2019 году – 1 500,00 млн. руб., что составит 45,45% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 1 200,00 млн. руб., что составит 80,00% к показателю 2019 года.

7.2.3.2. Выплаты по финансовой деятельности (ст. БП. 23.3.2) запланированы в 2018 году в размере 2 128,456 млн. руб., что меньше на 2 114,903 млн. руб. по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (4 243,360 млн. руб.) и составит 50,16%;

в 2019 году – 2 670,307 млн. руб., что составит 125,46% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 1 177,149 млн. руб., что составит 44,08% к показателю 2019 года.

В том числе:

1. Погашение кредитов и займов (основной долг) (ст. БП. 23.3.2.1):

в 2018 году – 1 900,000 млн. руб., что составит 46,34% от ожидаемого факта 2017 года (4 100,000 млн. руб.), уменьшение на 2 200,000 млн. руб.

в 2019 году – 2 500,000 млн. руб., что составит 131,58% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 1 000,00 млн. руб., что составит 40,00% к показателю 2019 года.

2. Проценты к уплате по кредитам и займам (ст. БП. 23.3.2.2):

в 2018 году – 183,058 млн. руб., что составит 128,59% от ожидаемого факта 2017 года (142,360 млн. руб.). Рост выплат обусловлен увеличением объема привлечения заемных средств.

в 2019 году – 90,575 млн. руб., что составит 49,48% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 110,630 млн. руб., что составит 122,14% к показателю 2019 года.

3. Прочие расходы по кредитам и займам (ст. БП.23.3.2.3) включают комиссии банкам за предоставление кредитов в 2019 году – 1,000 млн. руб., в 2020 году – 2,000 млн. руб.

Выплата дивидендов акционерам (ст. БП.23.3.2.6): распределение чистой прибыли на выплату дивидендов акционерам Общества:

в 2018 году – 45,399 млн. руб., что составит 0,00% от ожидаемого факта 2017 года

в 2019 году – 78,732 млн. руб., что составит 173,42% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 64,519 млн. руб., что составит 81,95% к показателю 2019 года

Чистый денежный поток ВСЕГО (БП.23.6) в 2018 году составит **1 223,786 млн. руб.**, при ожидаемом фактическом показателе 2017 года (-460,384) млн. руб.

в 2019 году – (-957,049) млн. руб., что составит (-78, 20)% к показателю 2018 года;

в 2020 году – 218,092 млн. руб., что составит (-22,79)% к показателю 2019 года.

VIII. ПРИОБРЕТЕНИЕ СЛУЖЕБНЫХ ЛЕГКОВЫХ АВТОМОБИЛЕЙ

В 2018-2020 гг. Обществом не планируется приобретение служебных легковых автомобилей и микроавтобусов.

IX. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

№	Наименование	Подразник	2018 год, млн. рублей без НДС		2019 год, млн. рублей без НДС		2020 год, млн. рублей без НДС	
			По бюджету капитальных вложений	По бюджету затрат	По бюджету капитальных вложений	По бюджету затрат	По бюджету капитальных вложений	По бюджету затрат
1.	Программное обеспечение		0,000	19,781	0,000	19,949	0,000	25,905
1.1.	Приобретение исключительных прав, разработка (создание) программного обеспечения							
1.2.	Приобретение неисключительных прав на программное обеспечение и лицензионное программное обеспечение (исключая модифицированное программное обеспечение);	По результатам процедур закупки		3,757		3,905		6,711
1.3.	Покупка услуг сопровождения, инсталляции, тиражирования программного обеспечения;	По результатам процедур закупки		16,044		16,044		19,194
2.	Приобретение/модернизация оборудования, строительство/модернизация сети передачи данных, ремонт производственных помещений;		1,618	1,365	0,000	1,692	0,000	1,692
2.1.	Приобретение/модернизация оборудования	По результатам процедур закупки	1,618					
2.2.	Строительство/капитальный ремонт производственных помещений, включая ПИР							
2.3.	Строительство/модернизация сетей передачи данных и ЛВС, включая ПИР							
2.4.	Создание прочих ИТ-систем (базово-фермисвязи, организация үр-сетей, систем видеонаблюдения, информационной безопасности и пр.)							

Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020гг. (версия 2) _56

2.5.	Приобретение монтажного оборудования, оргтехники, расходных материалов, запасных частей для ИТ-инфраструктуры	По результатам процедур закупки		1,365		1,692		1,692
3.	Обеспечение сопровождения/обслуживания/ремонта ИТ-инфраструктуры		0,000	5,890	0,000	6,232	0,000	5,314
3.1.	Покупка услуг (сертификация) сервисного обслуживания/ремонта оборудования	По результатам процедур закупки		3,930		3,792		2,874
3.2.	Аудитинг ИТ-услуг (например ремонт вычислительной техники)	По результатам процедур закупки		1,960		2,440		2,440
3.3.	Аренда оборудования и каналов связи;							
3.4.	Приобретение услуг хостинга, обслуживания доменов;							
4.	Приобретение прочих услуг;		0,000	5,553	0,000	6,725	0,000	7,097
4.1.	Приобретение услуг связи (сотовой, стационарной, пр.);			2,427				
4.1.1.	Интернет	ПАО "МТС", АО "Компания "ТрансТелеКом"		0,382		0,382		0,382
4.1.2.	Услуги междугородной и международной связи	АО "Компания "ТрансТелеКом"		0,236		0,236		0,236
4.1.3.	Услуги внутрисетевой и местной связи	АО "Компания "ТрансТелеКом"		0,400		0,400		0,400
4.1.4.	Услуги связи ЦСС ОАО "РЖД"	ЦСС ОАО "РЖД"		0,084		0,084		0,084
4.1.5.	Услуги сотовой связи	ПАО "МТС", ПАО "МегаФон"		1,260		1,440		1,440
4.1.6.	Услуги кабельного телевидения	ПАО "МТС"		0,065		0,065		0,065
4.2.	Приобретение информационных услуг, оказываемых ГВЦ;	ГВЦ ОАО "РЖД"		0,900		1,197		1,257
4.3.	Приобретение ИТ-консалтинга;							
4.4.	Проведение аттестаций требованиям информационной безопасности автоматизированных рабочих мест;							

Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020гг. (версия 2) _57

4.5.	Приобретение прочих услуг для развития информационных технологий.	ЗАО "ПФ "СКБ Коутур", ИФТО, АО "НВНИАС", ЗАО "КОМИТА", прочие организации, определенные по результатам процедур закупки		2,226		2,921		3,233
ИТОГО по информационным технологиям			1,618	32,589	0,000	34,598	0,000	40,008

* - Отражены платежи по БДДС без НДС, по БП 3.3.03.1.00 отражена сумма затрат на информационные технологии, которые являются источником для расходов в БДР.

X. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОБЩЕСТВА

Сводный бюджет капитальных вложений (КВ).

Всего в 2018 году планируется осуществить инвестиционные вложения на сумму 1,618 млн. руб., что на 3,35 млн. руб. меньше показателя ожидаемого факта 2017 года (4,968 млн. руб.).

В 2019-2020 году инвестиции не запланированы.

Приобретение отдельных объектов (ст. 5.2.0.2.3).

В 2018 году планируется осуществить инвестиционные вложения на сумму 1,618 млн. руб., что на 3,35 млн. руб. меньше показателя ожидаемого факта 2017 года (4,968 млн. руб.).

В 2018 году капитальные вложения в основные средства будут направлены на приобретение серверного оборудования (межсетевой экран Huawei USG6370 в количестве 2 ед.) на сумму 1,618 млн. руб.

Инвестиции в 2019-2020 годах не планируются.

Ввод в эксплуатацию и прочие списания (ст. 5.3).

При формировании инвестиционной программы на 2018-2020 гг. учитывалось, что ввод в эксплуатацию освоенных капитальных вложений будет проводиться в том же периоде, что и осуществление капитальных вложений.

XI. ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОБЩЕСТВА

БЮДЖЕТ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ

Для пополнения оборотных средств в 2018 году Общество планирует привлечь заемные средства (банковский кредит) в размере 3 300,000 млн. руб. сроком не более 12 месяцев (113,79% к прогнозу 2017 года). В 2019 году – в размере 1 500,000 млн. руб., в 2020 году объем привлеченных кредитных средств составит 1 200,000 млн. руб.

Использование кредитных ресурсов в основном допускается во избежание кассовых разрывов с целью уменьшения возможных последствий предъявления претензий, риска приостановки отгрузки продукции, для решения целевых задач ОАО «РЖД». Привлечение кредитов преимущественно обусловлено низкой платежной дисциплиной ряда ДЗО ОАО «РЖД».

Возврат заемных средств Обществом запланирован в 2018 году в размере 1 900,000 млн. руб. (46,34% к ожидаемому факту 2017 года), в 2019 году – в размере 2 500,000 млн. руб. (131,58% к показателю 2018 года), в 2020 году – 1 000,000 млн. руб. (40,00% к показателю 2019 года).

На конец 2018 года кредитный портфель увеличится на 1 400,000 млн. руб. (прогноз 2017 года – 300,000 млн. руб.) и составит 1 700,000 млн. руб. На конец 2019 года кредитный портфель Общества запланирован на уровне 700,000 млн. руб., на конец 2020 года – на уровне 900,000 млн. руб.

Проценты к уплате по кредитам и займам запланированы в 2018 году в размере 183,058 млн. руб. (128,69% к прогнозу 2017 года), в 2019 году – 90,575 млн. руб. (49,48% к показателю 2018 года), в 2020 году – 110,630 млн. руб. (122,14% к показателю 2019 года). Планирование процентов к уплате осуществлялось с учетом условий заключенных договоров.

АО «ТД РЖД» планирует своевременно исполнять обязательства перед банками по обслуживанию кредитного портфеля.

По состоянию на конец 2018 года кредитный лимит АО «ТД РЖД» запланирован в сумме 3 000,000 млн. руб., в том числе:

- по кредитному договору от 18.02.2017 № 21-2017/КЛ – АО «СМП Банк» – 500,000 млн. руб. до 18.02.2020 (срок пользования);
- по кредитному договору от 18.02.2017 № 16-2017/КЛ – АО «СМП Банк» – 1 000 000,000 млн. руб. до 18.02.2020 (срок пользования);
- по кредитному договору от 18.02.2017 № 22-2017/КЛ – АО «СМП Банк» – 500,000 млн. руб. до 18.02.2020 (срок пользования);
- по кредитному договору от 14.12.2015 № 96-2015/КЛ – АО «СМП Банк» – 500,000 млн. руб. до 31.12.2018 (срок пользования);
- по кредитному договору от 14.12.2015 № 98-2015/КЛ – АО «СМП Банк» – 500,000 млн. руб. до 31.12.2018 (срок пользования).

Обеспечительным условием выделения кредитных средств и избежания повышения ставки являются:

требование о размере квартальных оборотов АО «ТД РЖД» (1 500,000–7 500,000 млн. руб. в зависимости от суммы фактического использования кредитного лимита);

обеспечение значения среднеквартальной суммы кредитовых оборотов по расчетным счетам за последние 4 квартала в размере не менее 15 000,000 млн. руб.

Обеспечительным условием выделения кредитных средств и избежания повышения ставки является требование о размере квартальных оборотов АО «ТД РЖД» (1 500,000–7 500,000 млн. руб. в зависимости от суммы фактического использования кредитного лимита).

Планируемое использование средств в 2018 году по ставке 12,0%. На 2018 год средневзвешенная процентная ставка планируется на уровне 18,31% за счет привлечения заемных средств и увеличения сальдо заемных средств на конец года (в ожидаемом факте 2017 года средневзвешенная процентная ставка – 15,82%). Средневзвешенная процентная ставка на 2019 год планируется на уровне 7,55%, на 2020 год – на уровне 13,83%.

АО «ТД РЖД» не планирует заключать договоры поручительства в 2018-2020 гг.

АО «ТД РЖД» не имеет и не планирует использование депозитных счетов.

Бюджет заемных средств Общества представлен в Приложении № 4.

ХII. ДОЛГОВАЯ ПОЛИТИКА ОБЩЕСТВА

Финансовая деятельность АО «ТД РЖД» на 2018 год планируется в рамках исполнения действующих договоров, заключенных Обществом в предыдущих периодах:

- договор от 14.12.2015 № 96-2015/КЛ – АО «СМП Банк»;
- договор от 14.12.2015 № 98-2015/КЛ – АО «СМП Банк»;
- договор от 18.02.2017 № 16-2017/КЛ – АО «СМП Банк»;
- договор от 18.02.2017 № 21-2017/КЛ – АО «СМП Банк»;
- договор от 18.02.2017 № 22-2017/КЛ – АО «СМП Банк».

По состоянию на 31.12.2018 задолженность Общества по краткосрочным заемным средствам планируется на уровне 1 700,000 млн. руб., в т.ч. по привлеченным кредитам – 1 700,000 млн. руб.

Привлечение долгосрочного заемного капитала в течение 2018 года Обществом не планируется.

В течение 2018 года Общество планирует проводить работу с кредитными учреждениями с целью получения дополнительного дохода вследствие нахождения денежных средств на своих расчетных счетах. Доход в виде процентов, начисленных по договору банковского счета, планируется на уровне 49,500 млн. руб.

Доход в виде процентов к получению по займам выданным планируется в размере 40,500 млн. руб.

Расчет показателей долговой нагрузки на 31.12.2018

Показатель	Расчетное значение	Предельное значение (утверждено СД ДО)
Лимит доли краткосрочного долга	1,00	<=0,4
краткосрочный заемный капитал	1 700,00	
кредиты и займы	1 700,00	
краткосрочная часть Обязательств по финансовому лизингу	-	
суммарный заемный капитал	1 700,00	

долгосрочный заемный капитал	-	
кредиты и займы	-	
долгосрочная часть Обязательств по финансовому лизингу	-	
краткосрочный заемный капитал	1 700,00	
Лимит долгового покрытия	(0,78)	$\leq 2,5$
чистый долг	(309,46)	
долгосрочный заемный капитал	-	
краткосрочный заемный капитал	1 700,00	
денежные средства и их эквиваленты	2 009,46	
ЕБИТДА	396,92	
Лимит процентного покрытия	4,27	$\geq 4,0$
ЕБИТДА	396,92	
процентные расходы	183,06	
процентные доходы	90,00	
Лимит структуры капитала	1,06	$\leq 1,5$
суммарный заемный капитал	1 700,00	
собственный капитал	1 610,99	

Привлечение заемных средств АО «ТД РЖД» осуществляется в рамках лимитов, предельные значения которых соответствуют предельным значениям, утвержденным советом директоров АО «ТДРЖД» (протокол от 14.07.2017 № 12-2017):

лимит доли краткосрочного долга – $\leq 0,4$;

лимит долгового покрытия – $\leq 2,5$;

лимит процентного покрытия – $\geq 4,0$;

лимит структуры капитала – $\leq 1,5$.

Расчет фактического значения показателей долговой нагрузки по состоянию на 31.12.2018 осуществлялся в соответствии с методикой, утвержденной распоряжением ОАО «РЖД» от 19.06.2017 № 1149р.

Лимит доли краткосрочного долга отражает максимальную долю краткосрочного заемного капитала в суммарном заемном капитале.

Планируемое значение лимита доли краткосрочного долга по состоянию на 31.12.2018 составляет 1, что превышает предельное значение лимита.

Превышение допустимого значения лимита обусловлено отсутствием потребности Общества в привлечении долгосрочных заемных средств. Заемные средства привлекаются Обществом на срок не более одного года исключительно для покрытия кассовых разрывов (в рамках обычной хозяйственной деятельности).

Лимит долгового покрытия отражает максимальный размер долга, который может привлечь на себя Общество, учитывая объем своих денежных средств от операционной деятельности.

Планируемое значение лимита долгового покрытия по состоянию на 31.12.2018 составляет -0,78, что соответствует предельному значению лимита. Отрицательное значение показателя обусловлено превышением планового уровня денежных средств по состоянию на 31.12.2018 над уровнем обязательств по кредитам.

Лимит процентного покрытия отражает способность Общества обеспечивать выплаты по текущим процентным и иным расходам в рамках обслуживания долга, учитывая объем своих денежных средств от операционной деятельности.

Планируемое значение лимита процентного покрытия на 31.12.2018 составляет 4,27, что соответствует предельному значению лимита.

Лимит структуры капитала отражает максимальную долю собственного капитала в суммарном заемном капитале.

Планируемое значение лимита структуры капитала по состоянию на 31.12.2018 составляет 1,06, что соответствует предельному значению лимита.

ХIII. ПРОГНОЗНЫЙ БАЛАНС ОБЩЕСТВА

12.1. Актив.

12.1.1. Внеоборотные активы

1. Нематериальные активы (ст. БП.22.1.02).

На конец 2018 года нематериальные активы (далее – НМА) запланированы в размере 0,983 млн. руб., что меньше ожидаемого факта 2017 года на 7,499 млн. руб. по причине списания стоимости ранее закупленных НМА.

На конец 2019 года нематериальные активы (далее – НМА) запланированы в размере 0,231 млн. руб., что составляет 23,47% к плану 2018 года.

На конец 2020 года нематериальные активы (далее – НМА) запланированы в размере 0,085 млн. руб., что составляет 36,87% к плану 2018 года.

2. Основные средства (ст. БП.22.1.04).

На конец 2018 года основные средства (ОС) запланированы в размере 22,414 млн. руб., что на 9,893 млн. руб. меньше по сравнению с ожидаемым фактом 2017 год (69,38% от показателя ожидаемого факта 2017г). Снижение обусловлено уменьшением стоимости объектов ОС в связи с начисленной амортизацией.

На конец 2019 года стоимость ОС запланирована в размере 12,709 млн. руб., что составляет 56,70% от показателя 2018 года.

На конец 2020 года стоимость ОС запланирована в размере 4,964 млн. руб., что составляет 39,06% от показателя 2019 года.

3. Долгосрочные финансовые вложения (ст. БП.22.1.07).

На конец 2018 года долгосрочные вложения составляют 994,689 млн. руб. (равны ожидаемому значению на конец 2017 года) и представляют собой вклад в уставные капиталы других организаций и долгосрочный займ в размере 450,000 млн. руб. СП «РасонКонТранс» (КНДР).

На конец 2018-2020 гг. изменение структуры займов выданных не предусмотрены бюджетом.

На конец 2018-2020 гг. изменение структуры долгосрочных финансовых вложений не предусмотрены бюджетом.

4. Отложенные налоговые активы (ст. БП.22.1.08).

На конец 2018 года отложенные налоговые активы запланированы в размере 6,859 млн. руб. На конец 2019-2020 гг. отложенные налоговые активы остаются неизменными.

12.1.2. Оборотные активы

1. Запасы (ст. БП.22.3.01).

На конец 2018 года запасы запланированы в размере 5,407 млн. руб. (59,16% от ожидаемого факта 2017 года), в том числе:

– сырье и материалы – 1,205 млн. руб., что составляет 71,77% от показателя прогноза 2017 года (1,679 млн. руб.);

– расходы будущих периодов – 4,202 млн. руб., что на 3,259 млн. руб. меньше, чем в прогнозной версии 2017 года (56,32%). По данной статье отражаются лицензии на программное обеспечение.

На конец 2019 года запасы запланированы в размере 3,999 млн. руб., что составляет 73,96% от показателя 2018 года. Сырье и материалы запланированы на уровне 2018 года. Расходы будущих периодов составят 66,50% от плана 2018 года, а именно – 2,794 млн. руб. Готовая продукция, товары для перепродажи, товары отгруженные запланированы на уровне 2018 года.

На конец 2020 года запасы запланированы в размере 7,531 млн. руб., что составляет 188,33% от показателя 2019 года. Сырье и материалы запланированы на уровне 2019 года. Расходы будущих периодов составят 226,41% от плана 2019 года, а именно – 6,327 млн. руб. Готовая продукция, товары для перепродажи, товары отгруженные запланированы на уровне 2019 года.

3. Дебиторская задолженность (ст. БП.22.3.03).

На конец 2018 года остаток дебиторской задолженности запланирован в размере 15 878,895 млн. руб., что на 228,209 млн. руб. больше, чем в ожидаемом факте 2017 года (101,46% от показателя), в том числе:

- ОАО «РЖД» – 800,707 млн. руб. (247,82% от ожидаемого факта 2017г.), увеличение на 477,602 млн. руб.;
- ДЗО ОАО «РЖД» – 5 907,317 млн. руб. (104,37% от ожидаемого факта 2017г.), увеличение на 247,474 млн. руб.
- прочие контрагенты – 7 609,551 млн. руб. (109,55% от ожидаемого факта 2017г.), уменьшение на 663,318 млн. руб.

На конец 2019 года остаток дебиторской задолженности запланирован в размере 15 246,406 млн. руб., на конец 2020 года остаток дебиторской задолженности запланирован в размере 14 912,852 млн. руб.

4. Денежные средства (ст. БП.22.3.06).

На конец 2018 года остаток денежных средств запланирован в размере 2 009,462 млн. руб. (255,76% от ожидаемого факта 2017 г), увеличение на 1 223,786 млн. руб.

На конец 2019 года остаток денежных средств запланирован в размере 1 052,413 млн. руб., что составляет 52,37% от показателя 2018 года.

На конец 2020 года остаток денежных средств запланирован в размере 1 270,505 млн. руб., что составляет 120,72% от показателя 2019 года.

12.2. Пассив

12.2.1. Капитал и резервы

1. Уставный капитал (ст. БП.22.6.01).

На 2018-2020 гг. уставный капитал составляет 3,970 млн. руб. и остается неизменным по периодам.

1. Резервный капитал (ст. БП.22.6.04).

На 2018-2020 гг. резервный капитал составляет 1,500 млн. руб. и остается неизменным по периодам.

2. Нераспределенная прибыль (ст. БП.22.6.05).

На конец 2018 года нераспределенная прибыль запланирована в размере 1 605,52 млн. руб., (107,50% от ожидаемого факта 2017 г). Увеличение уровня нераспределенной прибыли на 112,064 млн. руб. обусловлено:

– увеличением начального фактического уровня нераспределенной прибыли в сравнении с уровнем, предусмотренным в утвержденном бюджете, на 60,536 млн. руб.;

– увеличением чистой прибыли на 51,528 млн. руб. по сравнению с ожидаемым фактом 2017 г.

12.2.2. Долгосрочные обязательства**Прочие долгосрочные обязательства (ст. БП.22.9.04).**

На конец 2018 года прочие долгосрочные обязательства запланированы в размере 3 911,419 млн. руб. (74,36% от ожидаемого факта 2017 г).

По данной статье баланса отражены авансы, выданные по долгосрочному договору на поставку электропоездов. Снижение в 2018г плана по долгосрочным обязательствам связано с планируемым погашением долгосрочной кредиторской задолженности Общества перед ОАО «РЖД» по поставкам электропоездов модели ЭС2Г («Ласточка») производства ООО «Уральские локомотивы».

12.2.3. Краткосрочные обязательства**1. Краткосрочные кредиты и займы (ст. БП.22.11.01).**

На конец 2018 года краткосрочные кредиты и займы запланированы в размере 1 700,000 млн. руб., (566,67% от ожидаемого факта 2017 г.).

На конец 2019 года краткосрочные кредиты и займы запланированы в размере 700,000 млн. руб., 41,18,00% от плана 2018 г.)

На конец 2020 года краткосрочные кредиты и займы запланированы в размере 900,000 млн. руб., (128,57% от плана 2019 г.)

2. Кредиторская задолженность (ст. БП.22.11.02).

На конец 2018 года остаток кредиторской задолженности запланирован в размере 11 739,811 млн. руб. (111,72% от ожидаемого факта 2017 г.), увеличение на 1 231,129 млн. руб., в том числе:

- ОАО «РЖД» – 4 690,400 млн. руб. (125,05% от ожидаемого факта 2017 г.), увеличение на 939,676 млн. руб.;
- ДЗО ОАО «РЖД» – 166,286 млн. руб. (40,78% от ожидаемого факта 2017 г.), уменьшение на 241,524 млн. руб.

На конец 2019 года остаток кредиторской задолженности запланирован в размере 12 441,535 млн. руб., что составляет 105,98% от показателя 2018 года.

На конец 2020 года остаток кредиторской задолженности запланирован в размере 13 419,831 млн. руб., что составляет 107,86% от показателя 2019 года.

3. Оценочные обязательства (ст. БП.22.11.05):

На конец 2018 года оценочные обязательства запланированы в размере 15,282 млн. руб. (71,11% от ожидаемого факта 2017 г.).

На конец 2019 года оценочные обязательства запланированы в размере 10,614 млн. руб., что составляет 69,45% от показателя 2018 года.

На конец 2020 года оценочные обязательства запланированы в размере 5,774 млн. руб., что составляет 54,40% от показателя 2019 года.

Изменение данного показателя связано с уменьшением доли неиспользованных отпусков.

Уменьшение валюты баланса в 2018-2020 гг. обусловлено в основном снижением дебиторской/кредиторской задолженности Общества.

НАПРАВЛЕНИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРИБЫЛИ ОБЩЕСТВА

В проекте бюджета Общества на 2018-2020 гг. распределение чистой прибыли на выплату дивидендов акционерам предусмотрено в размере 50% от чистой прибыли предыдущего года.

Отчет о направлении использования прибыли Общества представлен в Приложении №1 (Основные бюджетные показатели) в разделе БП.4.10 «Дивиденды к выплате».

XIV. ПЕРЕЧЕНЬ РИСКОВ ОБЩЕСТВА

Основными рисками деятельности Общества на 2018-2020 гг. являются:

- изменение планов закупок МТР со стороны ДЗО ОАО «РЖД» в связи с изменением потребностей ДЗО ОАО «РЖД» в 2018-2020 гг.;
- изменение спроса на МТР со стороны внешних потребителей в 2018-2020 гг.;
- решение обществ, вышедших из состава холдинга «РЖД», о прекращении организации снабжения через АО «ТД РЖД» в 2018-2020 гг.;
- признание убытков от вложений в уставный капитал ЗАО «Миллениум Банк» в размере 100,000 млн. руб. и размещенных на счетах денежных средств в размере 1 873,562 млн. руб. в связи с признанием банка несостоятельным (банкротом) в полном размере (на суммы созданных в 2016 году резервов) по причине недостаточности активов банка;
- несоблюдение графика погашения просроченной задолженности по процентам по договору новации с ОАО «Люблинский ЛМЗ». Созданный в 2014-2015 гг. резерв по сомнительным долгам на сумму неуплаченных процентов восстановлен в составе прочих доходов по итогам 2016 года, поскольку первые платежи в размере 1,0 млн. руб. поступили в соответствии с графиком погашения задолженности. Основные платежи согласно графику приходятся на 2018 год (задолженность на начало 2018 года – 183,973 млн. руб., последние платежи по графику – в декабре 2018 г.), в случае несоблюдения графика платежей должником Общество будет вынуждено вновь создать резерв по сомнительным долгам, что негативно отразится на финансовом результате 2018 года;
- невозврат просроченной задолженности по договору новации с АО «Саранский ВРЗ» на общую сумму 164,728 млн. руб. с учетом накопленных процентов по причине признания АО «Саранский ВРЗ» банкротом;
- риск обесценения финансовых вложений в уставный капитал СП «РасонКонТранс» (КНДР) и финансового вложения в виде займа с

процентами (на 31.12.2017 на общую сумму 586,19 млн. руб.), связанный с неудовлетворительными результатами деятельности СП «РасонКонТранс» (КНДР) в 2017 г. и введенными Советом Безопасности ООН санкциями против КНДР;

– перевод предоставленного займа СП «РасонКонТранс» в уставный капитал (капитализация займа) и уменьшение прочих доходов виде процентов к получению по данному займу (40,5 млн. руб. в год).

XV. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

Показатель	Значение показателя			Описание показателя	
	2017 ожидаемый факт	2018 план	Изменение показателя	Норма	Примечание
<i>Показатели деловой активности</i>					
Динамика дебиторской задолженности	-32,57%	1,46%	34,03%	-	не нормируется
Динамика кредиторской задолженности	-39,45%	11,72%	51,17%	-	не нормируется
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (К8)	1,49	1,35	-0,14	1,2 - 1,5	в норме
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности (К9)	0,86	0,95	0,10	1,0 - 1,5	ниже нормы
Соотношение собственных и заемных средств	5,00	0,95	-4,05	-	не нормируется
<i>Показатели ликвидности</i>					
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	0,08	0,15	0,08	>0,15	в норме
Коэффициент срочной ликвидности (К2)	1,04	1,04	0,006	>0,95	в норме
Коэффициент текущей ликвидности (К3)	1,04	1,04	0,00	>2,00	ниже нормы
<i>Показатели финансовой устойчивости</i>					
Коэффициент финансовой независимости (К4)	0,09	0,09	0,00	>0,8	ниже нормы
<i>Показатели рентабельности</i>					
Коэффициент рентабельности продаж (ROS (К5)), %	16,42%	26,06%	9,65%	>15%	в норме
Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE (К6)), %	6,25%	10,13%	3,88%	>5%	в норме
Коэффициент рентабельности активов (ROA (К7)), %	0,60%	1,63%	1,03%	>10%	ниже нормы
Коэффициент рентабельности инвестированного капитала (ROIC)	-0,17%	3,48%	3,65%	-	не нормируется
<i>Прочие коэффициенты</i>					
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,05	0,11	0,06	-	не нормируется
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,67	0,77	0,10	-	не нормируется
Соотношение роста прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизации (EBITDA) к росту выручки (К10)	7,66	1,94	-5,72	>1	в норме

Пояснительная записка к бюджету на 2018-2020гг. (версия 3) _73

По данным плана на 2018 год отмечается рост динамики дебиторской и кредиторской задолженности, по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года.

Показатель К8, характеризующий соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, ниже аналогичного показателя ожидаемого факта 2017 года на 0,14 и составляет 1,35, что соответствует нормальному значению.

По данным плана на 2018 год отмечается рост на 0,10 по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года показателя К9, характеризующего соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, показатель составляет 0,95. Рост показателя свидетельствует о замедлении оборачиваемости кредиторской задолженности по сравнению с оборачиваемостью дебиторской задолженности.

По плану на 2018 год показатель абсолютной ликвидности К1 увеличивается по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года на 0,08 и составляет 0,15. При этом показатель срочной ликвидности (К2) и показатель текущей ликвидности (К3) соответствуют значениям показателей ожидаемого факта 2017 года и составляют 1,04 и 1,04 соответственно.

Показатель финансовой независимости К4 по данным плана на 2018 год составляет 0,09, что соответствует значению показателя ожидаемого факта 2017 года.

По данным плана на 2018 год отмечается рост рентабельности продаж (показатель К5) на 9,65% до уровня 26,06% по сравнению с уровнем ожидаемого факта 2017 года (16,42%). Показатель соответствует нормальному значению. Рост показателя рентабельности продаж, при одновременном сокращении выручки, преимущественно связан с ростом уровня валовой прибыли по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года, а также доли агентского вознаграждения в выручке по данным плана на 2018 год (доля агентского вознаграждения в выручке 29,95%) относительно ожидаемого факта 2017 года (доля агентского вознаграждения в выручке 16,49%).

Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE, K6) по данным плана на 2018 год составит 10,13%, что соответствует нормальному значению.

Коэффициент рентабельности активов (ROA, K7) по данным плана на 2018 год ожидается ниже нормы и составляет 1,63%. Рост показателя на 1,03 процентных пункта по сравнению с уровнем ожидаемого факта 2017 года обусловлено ростом показателя прибыли от продаж в плане на 2018 год (297,896 млн. руб.) по сравнению с ожидаемым фактом 2017 года (129,035 млн. руб.).

Показатель рентабельности инвестированного капитала (ROIC) по данным плана на 2018 год выше значения ожидаемого факта 2017 года и составляет 3,48%. Рост показателя на 3,65 процентных пункта преимущественно обусловлено ростом уровня чистой операционной прибыли, принимаемой к расчету, на 261,554 млн. руб. по сравнению со значением данного показателя ожидаемого факта 2017 года.

Показатель соотношения роста прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизации (ЕВITDA) к росту выручки (K10) по данным плана на 2018 год составит 1,94. Показатель соответствует нормальному значению.

Генеральный директор



Д.Ю.Беляев

Заместитель генерального
директора по финансам



А.В.Софронов

« ___ » _____ 2018 г.



Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

« 12 » июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению _____
Петровской Елены Владимировны
(Ф.И.О. Заявителя или полное наименование организации)

Саморегулируемая организация *Некоммерческое*
партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ
(полное наименование организации, юридический адрес)
МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»
г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков
« 4 » июля 2007 г. за № 0002

Директор _____ *С.В. Васильев*
Федеральной регистрационной службы _____ (инициалы, фамилия)
(подпись)

М.П.

12 июля 2007 г.
(дата)



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
ОЦЕНЩИКОВ

<http://sroarmo.ru>



Facebook

Twitter

Google Plus

VKontakte

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

Попов Игорь Александрович

ИНН 292500665578

НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА

3237-18

ДАТА ВЫДАЧИ

06.09.2018

Срок действия настоящего
свидетельства 3 года

Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 06.09.2018, регистрационный номер 2095 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.

Сведения о квалификационных аттестатах

Номер 008018-3 от 29.03.2018 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 29.03.2021

Номер 003160-1 от 07.02.2018 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 07.02.2021



ПРИМЕЧАНИЕ:

Проверьте членство в реестре



Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская



**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 008018-3

« 29 » марта 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Попову Игорю Александровичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

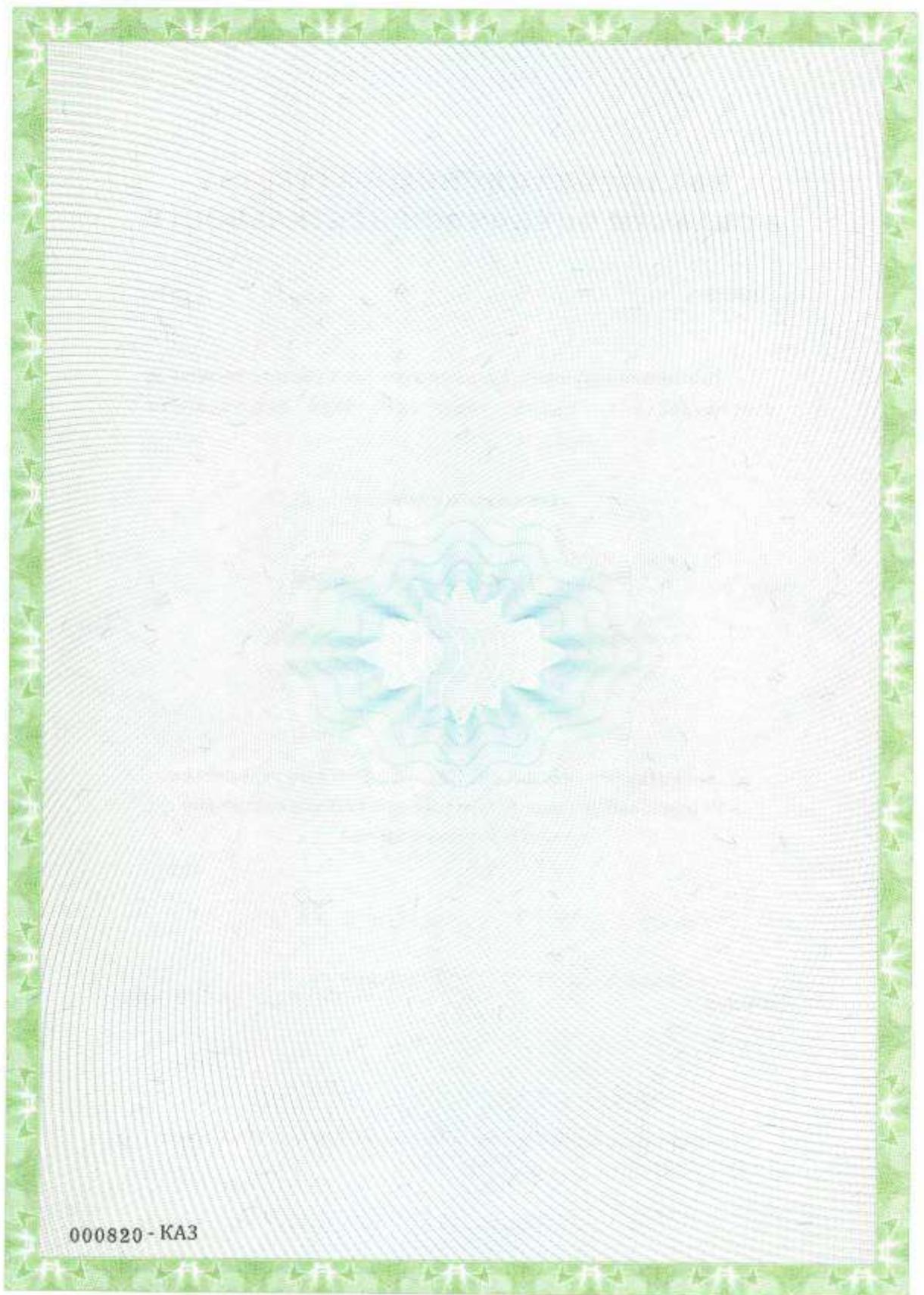
от « 29 » марта 2018 г. № 57

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 29 » марта 2021 г.



Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

**ПОЛИС N 170005 - 035 - 000239
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ**

Страхователь: Попов Игорь Александрович
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Маяковского, д.7/9, кв. 1А
Паспорт РФ 11 02 831577
Выдан (когда, кем): 22.01.2003 г., отделом внутренних дел г. Мирный Архангельской области.

Настоящий Полис заключен на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ОАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 367 от 04 сентября 2014 г.

Диплом о профессиональной переподготовке ПП-1 № 608624
Дата выдачи: 03.07.2010 г.
Выдан (кем): Государственной академией промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова

Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения ущерба заказчику и/или третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
30 000 000,00	15 200,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора страхования имущественных интересов оценщиков при наступлении по закону обязанности возместить ущерб, причиненный заказчику и (или) третьим лицам при осуществлении оценочной деятельности.

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	СТРАХОВЩИК:
С условиями страхования ознакомлен и согласен.	Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков
	Ф.И.О. Аракелова Ольга Александровна
_____/И.А.Попов/	Доверенность № 02-15/500/17-с от 26.11.2017 г.
	Телефон: 737 03 30, доб. 188
	_____/О.А.Аракелова/
	М.П.
	Полис оформил: Попов И.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  /Г.Р.Юрьева/ М.П.	Генеральный директор  /И.А.Чужмаков/ М.П.
Полис оформлен: Юзов В. В. 05.12.2017 г. Дата выдачи полиса: 05.12.2017 г.	

В настоящем отчете пронумеровано, прошнуровано, скреплено печатью и подписью 281 (Двести восемьдесят одна) страница.
Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»

Чужмаков И.А.

