Акционерное общество

«РАМБЛЕР»

«УТВЕРЖДАЮ»
Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»

И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/19-01-Р

от 25 января 2019 года

Оценка справедливой стоимости неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0 и неконвертируемых процентных документарных биржевых облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2

Исполнитель отчета

Луценко Р.С.

г. Королёв МО, 2019 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	5
1.1. Задание на оценку	5
1.2. Применяемые стандарты оценки	7
1.3. Принятые при проведении оценки объектов оценки допущения	8
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	8
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»	9
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	10
1.7. Основные факты и выводы	10
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объектов оценки	11
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	12
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	13
3. Описание объектов оценки	15
3.1. Общее описание	15
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектами оценки	15
3.3. Общая информация об объектах оценки	17
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации эмитента	22
3.5. Финансовая информация об эмитенте	24
3.6. Описание текущего использования объектов оценки	36
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объектам оценки	36
4. Анализ рынка объектов оценки	38
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2017 г.	38
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития РФ - 2018 год	39
4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ	41
4.4. Рынок облигаций	44
4.5. Анализ биржевых сделок (котировок)	48
4.6. Анализ внебиржевых сделок	50
4.7. Общие выводы	51
5. Методология оценки	52
5.1. Общие положения	52
5.2. Общие понятия	52
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	52
5.4. Согласование результатов оценки	54
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	55
6. Описание процесса оценки объектов оценки	56
6.1. Расчет стоимости объектов оценки сравнительным (рыночным) подходом	56
6.2. Расчет стоимости объектов оценки доходным подходом	56
6.3. Расчет стоимости объектов оценки затратным подходом	63
6.4. Согласование результатов оценки	64
7. Выводы	67
8. Перечень литературы	68
Приложение	69

Заместителю Генерального директора - Финансовому директору
ЗАО УК «РВМ Капитал»
г-ну Володарскому А.В.

«25» января 2019 года

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 19-01 от 18.01.2019 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 неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0 и неконвертируемых процентных документарных биржевых облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2.

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 проведена по состоянию на 24 января 2019 г.

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

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

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 19-01 от 18.01.2019 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 неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

313 626 351
***(Триста тринадцать миллионов шестьсот двадцать шесть тысяч триста пятьдесят один)* рубль 30 копеек**

2. Итоговая величина справедливой стоимости неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

80 930 850
(Восемьдесят миллионов девятьсот тридцать тысяч восемьсот пятьдесят)
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 № 19-01 от 18.01.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда.

1. Объекты оценки (точное описание).

1.1. Неконвертируемые процентные документарные облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"(ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование эмитента	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Сокращенное фирменное наименование эмитента	ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) эмитента	1046302393610
Место нахождения организации	443536, Самарская обл, Волжский район, с. Николаевка, тер. Нефтеперерабатывающий Завод
Номер и дата государственной регистрации выпуска облигаций	№ 4-02-36502-R от 26.05.2016 г.
Количество облигаций выпуска 4-02-36502-R	3 000 000 (Три миллиона) штук
Количество оцениваемых облигаций выпуска 4-02-36502-R	749 030 (Семьсот сорок девять тысяч тридцать) штук
Категория (тип) облигаций	неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемые по открытой подписке
Номинальная стоимость одной облигации выпуска 4-02-36502-R	1 000 руб.
Балансовая стоимость одной облигации выпуска 4-02-36502-R (руб.)	1 000 руб.

1.2. Неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование эмитента	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Сокращенное фирменное наименование эмитента	ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) эмитента	1046302393610
Место нахождения организации	443536, Самарская обл, Волжский район, с. Николаевка, тер. Нефтеперерабатывающий Завод
Номер и дата государственной регистрации выпуска облигаций	4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г.

Наименование характеристики	Значение
Количество облигаций выпуска 4В02-05-36502-R	3 000 000 (Три миллиона) штук
Количество оцениваемых облигаций выпуска 4В02-05-36502	195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук
Категория (тип) облигаций	неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, , со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемые по открытой подписке
Номинальная стоимость одной облигации выпуска 4В02-05-36502-R	1 000 руб.
Балансовая стоимость одной облигации выпуска 4В02-05-36502-R (руб.)	1 000 руб.

2. Имущественные права на объекты оценки. Право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит».

3. Права на объекты оценки, учитываемые при определении стоимости объектов оценки.

При оценке объектов оценки учитывается право собственности на объекты оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся. Объекты считаются свободными от ограничений (обременений) указанных прав.

4. Цель оценки. Определение стоимости объектов 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 объектов 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.

8. Дата оценки. Оценка по состоянию на **24.01.2019 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 18.01.2019 г.;

Дата окончания проведения оценки: 25.01.2019 г.

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 оцениваемые объекты. 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 объектов действительно только на дату определения стоимости объектов 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 объектов и не является гарантией того, что объекты будут проданы на свободном рынке по цене, равной стоимости объектов, указанной в данном Отчете.

- результаты оценки указываются в Отчете об оценке в виде единой цифры, без указания возможных границ интервала стоимости.

1.2. Применяемые стандарты оценки

Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ.

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

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

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

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

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

4. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 508 от 22 октября 2010 г., с изменениями утвержденными Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 388 от 22 июня 2015 г. «О внесении изменений в Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)».

5. Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 04 июля 2011 г. «Об утверждении федерального стандарта оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)».

6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 611 от 25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».

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

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

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

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

11. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации

(Минэкономразвития России) № 721 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)».

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

Применяемые стандарты.

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

Оцениваемые объекты входят 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)».

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

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

1.3. Принятые при проведении оценки объектов оценки допущения

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

В качестве дополнительного допущения принято следующее - оценка проведена по состоянию на 24.01.2019 г. (дата оценки) с использованием бухгалтерской отчетности эмитента на 30.09.2018 г. Оценщик исходит из допущения о том, что с последней даты составления отчетности до даты оценки (24.01.2019 г.) существенных изменений, связанных с непропорциональным (с позиции ликвидности и ценности составляющих) изменением статей активов и обязательств, не произошло. Все произошедшие изменения носили равновесный характер – изменение статей активов компенсировалось аналогичным изменением статей обязательств с сохранением (или незначительным изменением) базовых показателей ликвидности баланса.

Прочие допущения (при наличии) указаны в соответствующих разделах отчета.

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

Сведения о заказчике оценки	
Организационно правовая форма и полное наименование	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал», Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Место нахождения	105064, г. 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	**Луценко Роман Сергеевич** – действительный член саморегулируемой организации оценщиков НП «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ». Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 477-2007 от 25.07.2007 г. (регистрационный № 201 от 11.12.2006 г.). Параметры документа о профессиональном образовании: Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова, диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327 от 20.06.2002 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 000087-1 от 14.09.2017 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 003698-3 от 16.02.2018 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка движимого имущества» № 008705-2 от 04.04.2018 г. Стаж работы оценщиком с 2002 года. Заключен трудовой договор с АО «РАМБЛЕР».
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	Акционерное общество «РАМБЛЕР», ОГРН 1027739184252 от 12.09.2002 г., адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, пом. 017.
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	141090, Московская область, г. Королев, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д. 2/6, кв. 33.
Номер контактного телефона	+7 (916) 346–03-70
Адрес электронной почты	lutsenko@ramb-price.ru
Сведения о страховании ответственности юридического лица	Полис страхования ответственности № 180005-035-000208, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 04.12.2018 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2019 г. по 31.12.2019 г. Страховая сумма 100 000 000 (сто миллионов) рублей.
Саморегулируемая организация оценщиков	Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.
Место нахождения СРО	г. Москва
Адрес СРО	107023, г. Москва, ул. Суворовская, д. 19, стр. 1, БЦ Галатекс, 4 этаж.
	Луценко Роман Сергеевич
Сведения о страховании ответственности оценщика	Полис страхования ответственности оценщика № 180005-035-000205, выдан 04.12.2018 г. ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ», срок действия с 01.01.2019 г. по 31.12.2019 г., страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.

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

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

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

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

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

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

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

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

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения	
Основание для проведения оценщиком оценки объектов оценки	Дополнительное соглашение № 19-01 от 18.01.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда
Дата составления отчета	25 января 2019 г.
Номер отчета	РВМ-РТ/19-01-Р

Общая информация, идентифицирующая объекты оценки

1.1. Неконвертируемые процентные документарные облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"(ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование эмитента	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Сокращенное фирменное наименование эмитента	ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) эмитента	1046302393610
Место нахождения организации	443536, Самарская обл, Волжский район, с. Николаевка, тер. Нефтеперерабатывающий Завод
Номер и дата государственной регистрации выпуска облигаций	№ 4-02-36502-R от 26.05.2016 г.
Количество облигаций выпуска 4-02-36502-R	3 000 000 (Три миллиона) штук
Количество оцениваемых облигаций выпуска 4-02-36502-R	749 030 (Семьсот сорок девять тысяч тридцать) штук
Категория (тип) облигаций	неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемые по открытой подписке
Номинальная стоимость одной облигации выпуска 4-02-36502-R	1 000 руб.
Балансовая стоимость одной облигации выпуска 4-02-36502-R (руб.)	1 000 руб.

1.2. Неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот

двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование эмитента	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Сокращенное фирменное наименование эмитента	ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) эмитента	1046302393610
Место нахождения организации	443536, Самарская обл, Волжский район, с. Николаевка, тер. Нефтеперерабатывающий Завод
Номер и дата государственной регистрации выпуска облигаций	4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г.
Количество облигаций выпуска 4В02-05-36502-R	3 000 000 (Три миллиона) штук
Количество оцениваемых облигаций выпуска 4В02-05-36502	195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук
Категория (тип) облигаций	неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, , со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемые по открытой подписке
Номинальная стоимость одной облигации выпуска 4В02-05-36502-R	1 000 руб.
Балансовая стоимость одной облигации выпуска 4В02-05-36502-R (руб.)	1 000 руб.

Результаты оценки

Наименование подхода/объекта	749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) облигаций, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0	195 000 (сто девяносто пять тысяч) облигаций, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2
Сравнительный (рыночный) подход	86 640 390,0 руб.	22 035 000,0 руб.
Доходный подход	542 604 822,30 руб.	139 284 750,0 руб.
Затратный подход	не использовался	не использовался
Итоговая величина справедливой стоимости	**313 626 351,30 руб.**	**80 930 850,0 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 объектов оценки

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

Таблица 1.

Перечень документов, полученных от Заказчика в качестве исходных данных

Наименование документа	Вид документа
Бухгалтерская отчетность ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (форма 1 и 2) за период с 31.12.2016 г. по 30.09.2018 г.	Копии

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 источников[1], 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 определение 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 ОБЪЕКТОВ 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 соответствие с положениями статьи 8 Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» отчет об оценке должен содержать описание объекта оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки.

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

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

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

Общее описание объекта оценки.

Неконвертируемые процентные документарные облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610):

1.1. Неконвертируемые процентные документарные облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование эмитента	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Сокращенное фирменное наименование эмитента	ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) эмитента	1046302393610
Место нахождения организации	443536, Самарская обл, Волжский район, с. Николаевка, тер. Нефтеперерабатывающий Завод
Номер и дата государственной регистрации выпуска облигаций	№ 4-02-36502-R от 26.05.2016 г.
Количество облигаций выпуска 4-02-36502-R	3 000 000 (Три миллиона) штук
Количество оцениваемых облигаций выпуска 4-02-36502-R	749 030 (Семьсот сорок девять тысяч тридцать) штук
Категория (тип) облигаций	неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемые по открытой подписке
Номинальная стоимость одной облигации выпуска 4-02-36502-R	1 000 руб.
Балансовая стоимость одной облигации выпуска 4-02-36502-R (руб.)	1 000 руб.

1.2. Неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование эмитента	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Сокращенное фирменное наименование эмитента	ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) эмитента	1046302393610
Место нахождения организации	443536, Самарская обл, Волжский район, с. Николаевка, тер. Нефтеперерабатывающий Завод
Номер и дата государственной регистрации выпуска облигаций	4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г.
Количество облигаций выпуска 4В02-05-36502-R	3 000 000 (Три миллиона) штук
Количество оцениваемых облигаций выпуска 4В02-05-36502	195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук
Категория (тип) облигаций	неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, , со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемые по открытой подписке
Номинальная стоимость одной облигации выпуска 4В02-05-36502-R	1 000 руб.
Балансовая стоимость одной облигации выпуска 4В02-05-36502-R (руб.)	1 000 руб.

Имущественные права, связанные с объектом оценки.

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

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объектов оценки.

Балансовая стоимость объектов оценки указана в подразделе 1 настоящего отчета.

Обременения, связанные с объектом оценки.

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

В соответствие с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» управляющая компания осуществляет доверительное управление паевым инвестиционным фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими паевой

инвестиционный фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам. Управляющая компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом.

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

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

Под правом собственности в соответствии со ст. 209 ГК РФ понимается следующее:

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

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

3.3. Общая информация об объекте оценки

Облигация - ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в обусловленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено правилами выпуска).

Облигация - это ценная бумага, которая:

1) выражает заемные, долговые отношения между облигационером и эмитентом;

2) самостоятельно обращается на фондовом рынке вплоть до ее погашения эмитентом и имеет собственный курс;

3) обладает свойствами ликвидности, надежности, доходности и другими инвестиционными качествами.

Облигация имеет базовые характеристики - номинал, курс, пункт, купон (купонный процент), дата погашения, дисконт и др. Курс облигации определяется в процентах к номиналу.

Дисконт (как и премия) - это разница между продажной ценой и номиналом облигации; в случае с премией эта разница положительна, а в случае с дисконтом - отрицательна. Другое название дисконта - скидка.

Купон (купонный процент) - это фиксированный процент, который устанавливается в момент эмиссии облигации. Исходя из этого процента, облигационер получает регулярные платежи по облигации. Купон оформляется обычно как отрывная часть облигации. Чем выше размер купонного процента, тем выше ее инвестиционная привлекательность. Величина купона зависит от имиджа, надежности эмитента. На него влияет также и срок обращения облигации. Чем длительнее срок, тем больше купон, так как рыночный риск прямо пропорционален сроку обращения облигации.

Облигация относится к основным ценным бумагам, активно используется на фондовом рынке и представляет собой срочную, долговую бумагу, которая удостоверяет отношения займа между ее владельцем и эмитентом. Она выпускается, как правило, на срок от одного года и более. При покупке облигации покупатель кредитует продавца. Эмитент обязуется выкупить облигацию в установленный срок. Облигация является денежным документом, подтверждающим, обязательства заемщика возместить покупателю номинальную стоимость данной ценной бумаги в определенный срок с выплатой фиксированного или плавающего дохода (обычно в зависимости от размера ставки рефинансирования Центрального банка РФ).

Доход по облигациям обычно ниже, чем по акциям, но он более надежен, так как в меньшей степени зависит от ситуации на рынке и циклических колебаний в экономике. Поэтому облигации являются более привлекательными ценными бумагами для многих категорий людей, заботящихся не только о доходности, но и о надежности своих вкладов.

По сроку действия облигации условно разделяются на несколько видов:

- краткосрочные – от 1 до 3 лет;
- среднесрочные - от 3 до 7 лет;
- долгосрочные - от 7 до 30 лет.

Облигации выпускаются с целью привлечения дополнительных средств для проведения каких-либо мероприятий, способствующих увеличению прибыли или объема производства товаров. Средства от продажи облигаций государственных займов используются для покрытия дефицита государственного бюджета. Облигации имеют право выпускать только юридические лица (предприятия и их объединения, акционерные общества, кооперативы, банки, государство или муниципально - административные органы).

Виды облигаций.

1) *Купонные облигации* или облигации на предъявителя.

К ним прилагаются специальные купоны, которые должны откалываться два раза в год и представляться платежному агенту для выплаты процентов. Фактически купон - своеобразный простой вексель на предъявителя. Эти облигации обратимы, а купон и сертификат выступают в качестве титула собственности. Поскольку эти облигации оформляются на предъявителя, предприятие не регистрирует, кто является их собственником.

2) *Именные облигации*.

Большинство облигаций регистрируются на имя их владельца, при этом ему выдается именной сертификат. Эти облигации не имеют купонов, а платежи по процентам осуществляет платежный агент в соответствии с установленным графиком. При продаже или обмене именных облигаций старый сертификат аннулируется и выпускается новый - с указанием нового владельца облигаций.

3) *"Балансовые" облигации.*

Этот вид облигаций приобретает все большее распространение, поскольку их выпуск не сопряжен с такими формальностями, как выдача сертификатов - просто все необходимые данные об облигационере вводятся в компьютер.

Классификация облигаций в зависимости от обеспечения.

1. *Обеспечение облигации*. Эти облигации имеют реальное обеспечение активами. Их можно разбить на три подтипа:

а) облигации с залогом имущества, которые обеспечиваются основным капиталом предприятия (ее недвижимостью) и иным вещным имуществом;

б) облигации с залогом фондовых бумаг, которые обеспечиваются находящимися в собственности компании-эмитента ценными бумагами какой-либо другого предприятия (но не компании-эмитента) - как правило, ее филиала или дочерней компании;

с) облигации с залогом оборудования. Такие облигации обычно выпускаются транспортными предприятиями, которые в качестве залогового обеспечения используют, например, транспортные средства (самолеты, локомотивы и т.п.).

Смысл залогового обеспечения заключается в том, что в случае банкротства компании или ее неплатежеспособности держатели обеспеченных облигаций могут претендовать на часть имущества компании.

2. *Необеспеченные облигации*. Эти облигации не обеспечиваются какими-либо материальными активами, они подкрепляются добросовестностью компании-эмитента, иначе говоря - ее обещанием. В случае банкротства компании держатели таких облигаций не могут претендовать на часть недвижимости. Эти облигации менее надежны, но и на них распространяются преимущественные права при ликвидации компании. В связи с тем же ставка процента по ним более высокая.

3. *Другие виды облигаций*.

а) Облигации с доходом на прибыль, или реорганизационные облигации предусматривают выплату процентов только в том случае, если у предприятия имеются существенные поступления, то есть в случае выпуска таких облигаций гарантируется погашение ее основной суммы, а выплата процентов зависит от решения совета директоров. Выпуск таких облигаций практикуется при реорганизации предприятия - как правило, когда ей грозит банкротство. Часто их выпускают для замены ранее выпущенных облигаций с одобрения облигационеров компании, которые предпочитают пойти на определенный риск, чтобы избежать опасности неполучения капитальной суммы.

б) Гарантированные облигации: они гарантируются не предприятием-эмитентом, а другими

компаниями. Чаще всего они используются: транспортными корпорациями, когда эмитент предоставляет какой-либо компании свое оборудование, а взамен эта компания выступает гарантом по облигациям первой фирмы, либо дочерними компаниями крупных фирм, когда дочерняя компания выпускает облигации, а гарантом выступает основное предприятие. Как видно из названия, в случае неплатежеспособности эмитента, все претензии облигационеров удовлетворяются гарантом. Чаще всего гарантируются и капитальная сумма и проценты, но бывают случаи, когда гарантией покрываются только проценты.

с) Бескупонные облигации. По ним не выплачивается регулярного процента, однако это не значит, что они не приносят дохода. Дело в том, что при выпуске эти облигации продаются со скидкой, а погашаются по номинальной цене при наступлении срока платежа, причем скидка тем больше, чем длиннее срок, на который выпущены облигации.

Особенности некоторых видов облигаций.

1. Многие необеспеченные облигации могут быть конвертируемыми. Это значит, что при выпуске облигаций такого рода предусматривается право облигационера в течение всего срока, на который выпущены облигации, обменять их на обыкновенные или привилегированные акции. Конвертируемость имеет свои преимущества, как для эмитента, так и для инвестора.

Важное значение для держателей конвертируемых облигаций имеют конверсионный коэффициент и конверсионная цена. Конверсионный коэффициент показывает, какое количество акций можно получить в обмен на такую облигацию. На основе этого коэффициента исчисляется конверсионная цена: номинал облигации делится на коэффициент и получается конверсионная цена.

2. Иногда предприятия, выпуская облигации, предусматривают право востребовать их (отозвать) до срока погашения. В этом случае устанавливаются условия такого востребования: по номиналу или с небольшой надбавкой, которая уменьшается на установленную процентную величину каждый год после выпуска. Когда предприятие отзывает облигации, облигационеры обязаны возвратить свои облигации. Исключения бывают, когда корпорация при выпуске облигаций предусматривает "факультативное право востребования" или "отзывной опцион".

3. Иногда при выпуске облигаций предусматривается право облигационера на возврат облигаций до наступления срока платежа, при этом эмитент обязан погасить облигации по номиналу. Обычно это право предусматривается в том случае, если компания-эмитент оставляет за собой право изменять номинал облигации. Фактически это дает инвестору возможность выбора между новым номиналом и получением наличных.

4. В облигационное соглашение может быть включено требование о том, чтобы предприятие-эмитент осуществляла регулярные отчисления на специальный счет, чтобы гарантировать погашение облигаций по наступлении срока платежа. Такой специальный фонд получил название выкупного фонда, или фонда погашения. Его существование дает определенные гарантии инвесторам, а с другой стороны, избавляет предприятие от чрезмерно крупных единовременных затрат при наступлении срока погашения по серии облигаций.

Котировки и рейтинг облигаций.

Облигации обладают свойством обратимости, то есть с ними могут осуществляется операции по купле-продаже. Некоторые облигации обращаются на бирже, но большинство сделок осуществляется на внебиржевом рынке. Торговля облигациями обычно менее интенсивная, чем операции с акциями.

1. *Цена облигации*. Как и акции, облигации имеют номинальную стоимость и рыночную цену. Облигации могут продаваться по цене выше номинала - с надбавкой, или с премией, или ниже номинала - со скидкой, или с дисконтом. Рыночная цена обычно зависит от их надежности (финансовой стабильности корпорации-эмитента) и от ставки процента.

Важной характеристикой облигации как финансового инструмента является ее доходность. Доход по облигации может быть номинальным (по купонной ставке) и текущим (основан на текущей цене облигации).

2. *Рейтинг*. Его имеют большинство облигаций предприятий, устанавливаемый независимыми фирмами. Облигации, имеющие наиболее высокий рейтинг, называются облигациями "инвестиционного класса".

Облигации инвестиционного уровня обладают самой высокой надежностью и имеют крайне низкую вероятность банкротства компании-эмитента. Они имеют один из четырех высших разрядов рейтинга: AAA, AA, A, BBB.

Облигации, имеющие рейтинг ниже определенного, считаются спекулятивными, в том числе так называемые бросовые облигации.

Облигации спекулятивного уровня имеют более высокую вероятность непогашения компаниями-эмитентами своей задолженности и соответствуют рейтингам ниже уровня BBB. Они наиболее востребованы частными инвесторами, поскольку их доходность более чем в 2 раза превышает доходность корпоративных облигаций инвестиционного качества, но при этом и риски по ним

значительно выше. Ценные бумаги спекулятивного характера особенно чувствительны к неблагоприятным ситуациям в экономике страны. Облигации с рейтингами ниже CCC+ относятся к аутсайдерам на рынке капиталов, и вложение денег в них сопряжено с риском потери их в результате частичного или полного дефолта эмитента.

Чем ниже рейтинг, тем выше риск неплатежа. В целом, чем выше рейтинг, тем ниже доход по ним.

Цены облигаций.

Нарицательная или номинальная цена облигации служит базой при дальнейших перерасчетах и при начислении процентов. Кроме нее, облигации имеют выкупную цену, которая может совпадать, а может и отличаться от номинальной в зависимости от условий займа. По ней облигация выкупается (погашается) эмитентом после истечения срока займа. Кроме этого облигация имеет рыночную цену, определяемую условиями займа и ситуацией, сложившейся в текущий момент на рынке облигаций. *Курс облигаций* – это значение рыночной цены, выраженное в процентах к номиналу. Если облигации продаются, ниже номинала, а погашаются по номиналу, говорят, что продажа производится «с дисконтом». Если облигации продаются по номиналу, а погашаются с начислением дополнительных процентов, говорят, что облигации погашаются «с премией».

Если по облигации предполагается периодическая выплата доходов, то он обычно производится по купонам. В зависимости от условий выпуска облигации – купонный доход может выплачиваться ежеквартально, раз в полгода или ежегодно. Чем чаше производится выплата купонного дохода, тем большую выгоду получает инвестор. Поэтому облигации с поквартальной выплатой при равном годовом дивиденде всегда котируются выше, чем облигации, выплаты по которым проводятся только раз в год.

Средний курс облигаций колеблется под влиянием изменения спроса и предложения, а также нормы ссудного процента. Иначе говоря, чем больший процент в текущий момент гарантируют своим вкладчикам банки, тем ниже цена облигации с фиксированным процентом.

Корпоративные облигации

Корпоративные облигации являются одним из инвестиционных инструментов фондового рынка и привлекательны как для долгосрочных инвесторов, так и для спекулятивной торговли. Корпоративные облигации свободно обращаются на вторичном рынке в России. Во всей совокупности ценных бумаг, обращающихся на фондовом рынке, условно выделяют:

- облигации крупнейших системообразующих российских компаний («первый эшелон (уровень листинга)») в разных отраслях экономики (*ЛУКОЙЛ, Газпром, РЖД, Сбербанк*). Их особенностью является высокая ликвидность и низкий риск, поскольку эти предприятия-эмитенты контролируются государством. Именно эти «голубые фишки» обеспечивают основной торговый оборот в корпоративном сегменте.
- облигации «второго эшелона (уровня листинга)». К нему относятся ценные бумаги компаний, являющихся региональными или отраслевыми лидерами, но по масштабам деятельности уступающих компаниям-эмитентам первого эшелона. Качество облигаций «второго эшелона» рынка менее однородно. Наряду с надёжными эмитентами, встречаются эмитенты, которые не предоставляют отчетность по МСФО, а также не имеют международных кредитных рейтингов. Но то же время, бизнес таких компаний достаточно прозрачный и крупный, а кредитные риски, вследствие доминирующего положения в своих отраслях, относительно невысокие. Эта группа облигаций, в свою очередь, подразделяется на акции верхней границы, середины и нижней границы, каждая из которых имеет свои характеристики.
- облигации «третьего эшелона (уровня листинга)», их часто именуют «мусорными облигациями» – это ценные бумаги с сомнительным кредитным качеством и низкой ликвидностью. Бизнес эмитентов «третьего эшелона» часто несет в себе существенные риски. К этой же группе очень часто относятся быстро растущие небольшие компании, которые осуществляют активную инвестиционную политику за счет заемных средств. У таких компаний-эмитентов риски рефинансирования достаточно высокие, а при высоком уровне долговой нагрузки такие предприятия зачастую не могут отвечать по своим обязательствам.

Основные количественные и качественные характеристики оцениваемых облигаций представлены в табл. 2.

Таблица 2.

Основные количественные и качественные характеристики оцениваемых облигаций

Эмитент	Номер государственной регистрации выпуска и дата	Общее количество размещенных облигаций, шт.	Дата начала размещения (начала торгов)	Дата погашения	Вид/тип/ категория	Купонная процентная ставка, %	Номинальная стоимость облигации, руб.	Схема погашения
ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ -ТЕРМИНАЛ"	№ 4-02-36502-R от 26.05.2016 г.	3 000 000	30.03.2017	30.03.2022	неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением	10	1 000	купон выплачивается 2 раза в год, основной долг в дату погашения
ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ -ТЕРМИНАЛ"	№ 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г.	3 000 000	25.12.2017	19.12.2022	неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением	12	1 000	купон выплачивается 2 раза в год, основной долг в дату погашения

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Анкеты выпусков в соответствии с данными проекта «Русбондс» представлены ниже.

Анкета выпуска

Выпуск: Самаратранснефть-тер-2-об (дефолт) **Эмитент:** Самаратранснефть-терминал

Общие сведения | Организаторы | Купоны | Выкуп | Размещение | Котировки | Доходность | Календарь

ВЫПУСК

Наименование:	"САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", ООО, облигации процентные документарные на предъявителя, серии 02
Состояние выпуска:	дефолт

Номер обязательства	Тип неисполненных обязательств	Дата дефолта	Дата исполнения обязательств	Тип дефолта	Примечание
3	купонная выплата	29.09.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 149 580 000,00 рублей.

Данные госрегистрации:	№4-02-36502-R от 26.05.2016, ЦБ РФ
ISIN код:	RU000A0JXMB0
Номинал:	1000 RUB
Объем эмиссии, шт.:	3 000 000
Объем эмиссии:	3 000 000 000 RUB
Объем в обращении, шт:	3 000 000
Объем в обращении:	3 000 000 000 RUB
Период обращения, дней:	1826
РАЗМЕЩЕНИЕ	
Дата начала размещения:	30.03.2017
Дата окончания размещения:	30.03.2017
Дата рег. отчета об итогах:	10.04.2017
ПОГАШЕНИЕ	
Дата погашения:	30.03.2022
Дней до погашения:	1276
ОФЕРТЫ или ДОСРОЧН.ПОГАШЕНИЕ	
Дата ближайшей оферты:	03.04.2019
Возможность досрочного погашения:	Предусмотрено
КУПОН - Переменный	
Периодичность выплат в год:	2
Текущий купон (всего):	4 (10)
Дата выплаты купона:	31.03.2019
Размер купона, % годовых:	10
НКД:	32,05 RUB

Источник: 1. http://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=124763

Анкета выпуска

Выпуск: Самаратранснефть-те-5-боб (дефолт) **Эмитент:** Самаратранснефть-терминал

Общие сведения | Организаторы | Купоны | Выкуп | Размещение | Котировки | Доходность | Календарь

ВЫПУСК

Наименование:	"САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", ООО, облигации биржевые процентные документарные на предъявителя, серии БО-05
Состояние выпуска:	дефолт

Номер обязательства	Тип неисполненных обязательств	Дата дефолта	Дата исполнения обязательств	Тип дефолта	Примечание
2	купонная выплата	24.12.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб.
1	купонная выплата	25.06.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб.

Данные госрегистрации:	№4B02-05-36502-R от 10.11.2017, МосБиржа
ISIN код:	RU000A0ZYLR2
Номинал:	1000 RUB
Объем эмиссии, шт.:	3 000 000
Объем эмиссии:	3 000 000 000 RUB
Объем в обращении, шт:	1 200 000
Объем в обращении:	1 200 000 000 RUB
Период обращения, дней:	1820
РАЗМЕЩЕНИЕ	
Дата начала размещения:	25.12.2017
Дата окончания размещения:	28.12.2017
Дата рег. отчета об итогах:	28.12.2017
ПОГАШЕНИЕ	
Дата погашения:	19.12.2022
Дней до погашения:	1638
ОФЕРТЫ или ДОСРОЧН.ПОГАШЕНИЕ	
Дата ближайшей оферты:	27.06.2019
Возможность досрочного погашения:	Предусмотрено
КУПОН - Переменный	
Периодичность выплат в год:	2
Текущий купон (всего):	3 (10)
Дата выплаты купона:	24.06.2019
Размер купона, % годовых:	12
НКД:	10,19 RUB

Источник: 1. http://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=135982

В общем случае справедливо утверждать, что ликвидность облигаций зависит от финансового состояния эмитента. Учитывая данное обстоятельство, при проведении настоящей оценки был проведен анализ количественных и качественных характеристик эмитента – ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ».

3.4. Информация, характеризующая деятельность организации эмитента

Информация о создании бизнеса.

ОАО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц 16.03.2004 г. за основным государственным регистрационным номером 1046302393610.

Цель создания: целью создания и деятельности Общества является осуществление коммерческой деятельности для извлечения прибыли, а также: наиболее полное и качественное удовлетворение потребностей предприятий нефтяного комплекса региона в услугах по перевалке нефти, газового конденсата и нефтепродуктов; привлечение и эффективное использование в России материальных и финансовых ресурсов, передовых технологий и управленческого опыта (п. 2.1 Устава Общества).

Миссия: предоставлять потребителям энергоресурсы высокого качества, вести бизнес честно и ответственно, обеспечивая долгосрочный рост Компании, внося свой вклад в развитие экономики Российской Федерации, а также создавая новые рабочие места, открывая перспективы роста молодым специалистам.

Информация о развитии бизнеса.

С 2004 г. по 2013 г. основным видом деятельности эмитента являлось транспортирование по трубопроводам нефти.

В 2011 году после изменения состава участников эмитента было принято решение о развитии нефтеперерабатывающего бизнеса, а именно строительство нескольких очередей нефтеперерабатывающего завода на базе существующих нефтесервисных активов в Волжском районе Самарской области. После принятия этого решения, был приобретен земельный участок площадью 70 Га и в апреле 2012 года начались строительные работы будущего нефтеперерабатывающего завода (далее – «НПЗ»).

В 2014 году эмитентом было завершено строительство первой очереди нефтеперерабатывающего завода, расположенного по адресу: Самарская область, Волжский район, с. Николаевка, территория Нефтеперерабатывающего завода.

Нефтепродукты, производимые на НПЗ, реализуются непосредственно эмитентом, в связи с чем, с 2014 года фактически основным видом деятельности эмитента является производство и реализация нефтепродуктов.

В настоящее время эмитентом ведется реконструкция собственного НПЗ с целью увеличения

суммарной мощности завода до 3,5 млн. тонн в год по сырой нефти (при номинальной мощности 3,5 млн. тонн нефти, НПЗ сможет производить до 4,0 млн. тонн нефтепродуктов в год). Ввод новых объектов первичной переработки нефти с увеличением промежуточной мощности завода до 2 млн. тонн в год запланировано на 2018 г., после чего будет реализован проект по увеличению мощности НПЗ до 3,5 млн. тонн в год.

После увеличения мощности переработки до 3.5 млн. сырой нефти в год эмитент планирует реализацию серии проектов по глубокой переработки нефти, включая установку замедленного коксования, гидроочистку дизельного топлива и бензина, каталитического крекинга вакуумного газойля.

Учитывая значительные объемы переработки нефти, эмитенту требуются соответствующие объекты инфраструктуры:

 эмитент завершил строительство грузовой железнодорожной станции «Николаевка» (ведутся наладочные работы, станция работает во временном тестовом режиме), мощность которой составит 1,5 млн. тонн в год.

 эмитент получил ТУ от ПАО «Транснефть» на подключение к системе магистральных трубопроводов, что позволит получать до 1 млн. тонн сырой нефти.

В настоящее время эмитентом реализуются мероприятия по выполнению полученных ТУ, в том числе ведутся работы по строительству соответствующей инфраструктуры как на территории завода, так и на территории, являющейся зоной ответственности ПАО «Транснефть».

Введение в эксплуатацию указанных объектов позволит не только значительно оптимизировать себестоимость производства и транспортные расходы, но и увеличить инвестиционную привлекательность Эмитента.

28 июня 2018 года Общим собранием участников Эмитента принято решение о смене генерального директора Общества. Новым генеральным директором назначен Коробко Виктор Анатольевич на основании Протокола внеочередного общего собрания участников б/н от 28.06.2018 г.

06 июля 2018 года Эмитентом допущен дефолт в отношении неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии 01 в количестве 5 000 000 (Пять миллионов) штук с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемые по открытой подписке (государственный регистрационный номер выпуска 4-01-36502-R от 26.05.2016 г.). Международный код (номер) идентификации ценных бумаг ISIN- RU000A0JWKY8.

10 июля 2018 года Эмитентом допущен дефолт в отношении неконвертируемых процентных документарных биржевых облигаций на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением в количестве 3 000 000 (Три миллиона) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 3 000 000 000 (Три миллиарда) рублей, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения биржевых облигаций, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев, размещаемые по открытой подписке (идентификационный номер выпуска 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г.) ISIN RU000A0ZYLR2.

25 сентября 2018 года Эмитентом была определена ставка по третьему купонному периоду (с 25.09.2018 по 26.03.2019) в размере 12 процентов годовых в отношении неконвертируемых процентных документарных биржевых облигаций на предъявителя серии БО-02 с обязательным централизованным хранением в количестве 3 000 000 (Три миллиона) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 3 000 000 000 (Три миллиарда) рублей, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения биржевых облигаций, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев, размещаемые по открытой подписке (идентификационный номер выпуска 4В02-02-36502-R от 10.07.2017) RU000A0ZYB81.

В последующем Эмитентом были допущены дефолты по всем оставшимся выпускам облигаций.

Условия функционирования бизнеса.

Условия функционирования бизнеса определяются видом экономической деятельности эмитента. Эмитент имеет ОКВЭД 19.20 – производство нефтепродуктов.

Основные рынки, на которых эмитент осуществляет свою деятельность:

- местный региональный рынок (Самарская, Ульяновская, Саратовская области, Оренбургская область, Республика Татарстан);

- экспорт (Белоруссия).

Возможные факторы, которые могут негативно повлиять на сбыт эмитентом его продукции (работ, услуг):

- увеличение экспортных пошлин;
- углубление финансового кризиса и повышение процентов кредитной ставки;
- увеличение конкуренции в нефтяной промышленности;
- развитие альтернативных источников энергии. Возможные действия эмитента по уменьшению такого влияния:

В целях минимизации рисков, связанных с увеличением конкуренции в нефтяной промышленности, эмитентом осуществляется реконструкция существующего НПЗ (в целях увеличения мощности по переработке нефти), строительство железнодорожной станции (в целях снижения транспортных расходов) и иных объектов нефтяной инфраструктуры.

В целях минимизации рисков, связанных с увеличением конкуренции в нефтяной промышленности, эмитентом осуществляется реконструкция существующего НПЗ (в целях увеличения мощности по переработке нефти), строительство железнодорожной станции (в целях снижения транспортных расходов) и иных объектов нефтяной инфраструктуры.

Информация о продукции, работах, услугах эмитента

В указанном ретроспективном периоде эмитент производит продукцию в соответствии с видом экономической деятельности.

3.5. Финансовая информация об эмитенте

3.5.1 Анализ финансовых результатов

Анализ финансовых результатов эмитента производится со следующими целями:

- установить характер изменения валовой выручки эмитента 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 (EBIT) 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 финансовых результатах») с 31.12.2016 г. по 30.09.2018 г.

Исторический отчет о финансовых результатах представлен в табл. 3.

Таблица 3.

Исторический отчет о финансовых результатах ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Выручка от реализации	***4 516 670***	***4 696 585***	***7 901 230***	***7 376 028***
Себестоимость	-3 686 795	-3 588 589	-7 336 183	-7 020 510
Валовая прибыль	***829 875***	***1 107 996***	***565 047***	***355 518***
Коммерческие расходы	-564 310	-333 738	-492 526	-355 133
Управленческие расходы	-108 902	-46 302	-68 674	-44 989
Прибыль (убыток) от продаж	***156 663***	***727 956***	***3 847***	***-44 604***
Проценты к получению	393	8 211	542 420	244 319
Проценты к уплате	-135 985	-344 946	-695 603	-735 164
Доходы от участия в других организ.	0	0	0	0
Прочие доходы	550 462	124 907	436 468	5 168
Прочие расходы	-336 552	-382 578	-201 910	-116 399
Прибыль (убыток) до налогообложения	***234 981***	***133 550***	***85 222***	***-646 680***
Текущий налог на прибыль	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	-536 348	-520 512	-362 474
Отложенные налоговые активы	0	440 083	465 866	487 721
Прочее	-1 927	-447	-343	0

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Чистая прибыль	***233 054***	***36 838***	***30 233***	***-521 433***

Источник. 1. Данные предоставленные Заказчиком.

На основе представленных в табл. 3 данных был сформирован скомпилированный исторический отчет о финансовых результатах эмитента, представленный в табл. 4. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 5 и табл. 6.

Таблица 4.

Скомпилированный исторический отчет о финансовых результатах ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Выручка (Sales)	***4 516 670***	***4 696 585***	***7 901 230***	***7 376 028***
Себестоимость реализации (без амортизации)	-3 686 795	-3 588 589	-7 336 183	-7 020 510
Валовая прибыль (Gross margin)	***829 875***	***1 107 996***	***565 047***	***355 518***
Коммерческие и общефирменные расходы	-673 212	-380 040	-561 200	-400 122
Прочие операционные доходы расходы (нетто)	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	***156 663***	***727 956***	***3 847***	***-44 604***
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	213 910	-257 671	234 558	-111 231
Прибыль до налогов, проц. и амортизации (EBITDA)	***370 573***	***470 285***	***238 405***	***-155 835***
Амортизация	н/д	н/д	н/д	н/д
Операционная маржа (EBIT)	***370 573***	***470 285***	***238 405***	***-155 835***
Проценты к уплате	-135 985	-344 946	-695 603	-735 164
Проценты к получению	393	8 211	542 420	244 319
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	***234 981***	***133 550***	***85 222***	***-646 680***
Прибыль и аналогичные платежи	-1 927	-96 712	-54 989	125 247
Чистая прибыль	***233 054***	***36 838***	***30 233***	***-521 433***

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

Таблица 5.

Скомпилированный исторический отчет о финансовых результатах ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», (вертикальная сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Выручка (Sales)	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***
Себестоимость реализации (без амортизации)	-81,6%	-76,4%	-92,8%	-95,2%
Валовая прибыль (Gross margin)	***18,4%***	***23,6%***	***7,2%***	***4,8%***
Коммерческие и общефирменные расходы	-14,9%	-8,1%	-7,1%	-5,4%
Прочие операционные доходы расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	***3,5%***	***15,5%***	***0,0%***	***-0,6%***
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	4,7%	-5,5%	3,0%	-1,5%
Прибыль до налогов, проц. и амор. (EBITDA)	***8,2%***	***10,0%***	***3,0%***	***-2,1%***
Амортизация	n/a	n/a	n/a	n/a
Операционная маржа (EBIT)	***8,2%***	***10,0%***	***3,0%***	***-2,1%***
Проценты к уплате	-3,0%	-7,3%	-8,8%	-10,0%
Проценты к получению	0,0%	0,2%	6,9%	3,3%
Доходы от участия в других организациях	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	***5,2%***	***2,8%***	***1,1%***	***-8,8%***
Прибыль и аналогичные платежи	0,0%	-2,1%	-0,7%	1,7%
Чистая прибыль	***5,2%***	***0,8%***	***0,4%***	***-7,1%***

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

Таблица 6.

Скомпилированный исторический отчет о финансовых результатах ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», (горизонтальная сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Выручка (Sales)	***n/a***	***4,0%***	***68,2%***	***49,3%***
Себестоимость реализации (без амортизации)	*n/a*	*-2,7%*	*104,4%*	*55,5%*
Валовая прибыль (Gross margin)	***n/a***	***33,5%***	***-49,0%***	***-16,4%***
Коммерческие и общефирменные расходы	*n/a*	*-43,5%*	*47,7%*	*-5,5%*
Прочие операционные доходы расходы (нетто)	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*
Прибыль от реализации (Sales Margin)	***n/a***	***364,7%***	***-99,5%***	***-2304,8%***
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	*n/a*	*-220,5%*	*-191,0%*	*-217,5%*
Прибыль до налогов, проц. и амор. (EBITDA)	***n/a***	***26,9%***	***-49,3%***	***-261,1%***
Амортизация	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*
Операционная маржа (EBIT)	***n/a***	***26,9%***	***-49,3%***	***-261,1%***
Проценты к уплате	*n/a*	*153,7%*	*101,7%*	*831,5%*
Проценты к получению	*n/a*	*1989,3%*	*6506,0%*	*7723,2%*
Доходы от участия в других организациях	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*
Прибыль до налогообложения (EBT)	***n/a***	***-43,2%***	***-36,2%***	***-3191,5%***
Прибыль и аналогичные платежи	*n/a*	*4918,8%*	*-43,1%*	*-47722,4%*
Чистая прибыль	***n/a***	***-84,2%***	***-17,9%***	***-2624,5%***

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

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

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

Анализ представленных выше данных показывает, что валовая выручка эмитента в ретроспективном периоде имеет тенденцию к росту. Основным фактором роста выручки является рост объема продаж (реализации) продукции.

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

Анализ представленных выше данных показывает, что изменение прибыли от реализации (Sales Margin) эмитента в ретроспективном периоде можно охарактеризовать как разнонаправленная. По итогам последнего отчетного периода отмечаются отрицательные значения данного показателя.

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

Анализ представленных выше данных показывает, что изменение прибыли до налогообложения (EBT) эмитента в ретроспективном периоде можно охарактеризовать как снижение. По итогам последнего отчетного периода отмечаются отрицательные значения данного показателя.

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 эмитента не представляется возможным в силу незначительного ретроспективного периода и неустойчивых показателей доходов и расходов.

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств

Анализ структуры активов и обязательств эмитента производится со следующими целями:

- установить характер изменения валюты баланса в ретроспективном периоде;
- установить характер изменения структуры источников формирования активов;
- установить характер изменения структуры активов;
- установить перечень активов и обязательств 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») на 31.12.2016 г. по 30.09.2018 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 7 и табл. 8 соответственно.

Таблица 7.

Исторический баланс ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Нематериальные активы	2 694	3 718	3 693	3 315
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0
Основные средства	8 128 556	13 632 425	21 896 351	25 358 954
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	90	0	0	0
Отложенные налоговые активы	0	440 083	905 949	1 393 670
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	***8 131 340***	***14 076 226***	***22 805 993***	***26 755 939***
Запасы	202 788	355 045	325 735	268 021
НДС по приобретенным ценностям	518 714	384 991	1 030 371	838 606
Дебиторская задолженность	3 327 572	5 324 927	8 228 531	9 031 320
Краткосрочные финансовые вложения	373 872	235 378	13 471	13 471
Денежные средства	45 716	35 769	10 309	653
Прочие оборотные активы	8 145	6 943	13 452	13 042
Итого оборотные активы	***4 476 807***	***6 343 053***	***9 621 869***	***10 165 113***
БАЛАНС	**12 608 147**	**20 419 279**	**32 427 862**	**36 921 052**
Уставный капитал	8 400	8 400	8 400	8 400
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0
Добавочный капитал	0	0	0	0
Резервы	0	0	0	0
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0	0	0	0
Прибыль / (убыток) отчетного периода	562 979	367 819	398 052	-123 382
Итого собственный капитал	***571 379***	***376 219***	***406 452***	***-114 982***
Долгосрочные заемные средства	10 865 538	16 175 938	23 034 475	23 889 609
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	853 600	1 374 112	1 736 586
Итого долгосрочные обязательства	***10 865 538***	***17 029 538***	***24 408 587***	***25 626 195***
Краткосрочные заемные средства	259 362	755 759	3 720 669	6 541 941
Кредиторская задолженность	911 867	2 257 763	3 891 344	4 866 817
Доходы будущих периодов	0	0	0	0
Оценочные обязательства	0	0	810	1 081
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	***1 171 229***	***3 013 522***	***7 612 823***	***11 409 839***
БАЛАНС	**12 608 146**	**20 419 279**	**32 427 862**	**36 921 052**

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 8.

Исторический баланс ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» (сравнительная вертикальная форма)

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Нематериальные активы	0,0%	0,02%	0,01%	0,01%
Результаты исследований и разработок	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Основные средства	64,5%	66,76%	67,52%	68,68%
Доходные вложения в мат. ценности	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрочные финансовые вложения	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые активы	0,0%	2,16%	2,79%	3,77%
Прочие внеоборотные активы	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	***64,5%***	***68,94%***	***70,33%***	***72,47%***
Запасы	1,6%	1,74%	1,00%	0,73%
НДС по приобретенным ценностям	4,1%	1,89%	3,18%	2,27%
Дебиторская задолженность	26,4%	26,08%	25,37%	24,46%
Краткосрочные финансовые вложения	3,0%	1,15%	0,04%	0,04%
Денежные средства	0,4%	0,18%	0,03%	0,00%
Прочие оборотные активы	0,1%	0,03%	0,04%	0,04%
Итого оборотные активы	***35,5%***	***31,06%***	***29,67%***	***27,53%***
БАЛАНС	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Уставный капитал	0,1%	0,04%	0,03%	0,02%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Резервы	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убыток) отчетного периода	4,5%	1,80%	1,23%	-0,33%
Итого собственный капитал	***4,5%***	***1,84%***	***1,25%***	***-0,31%***
Долгосрочные заемные средства	86,2%	79,22%	71,03%	64,70%
Прочие долгосрочные обязательства	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые обязательства	0,0%	4,18%	4,24%	4,70%
Итого долгосрочные обязательства	***86,2%***	***83,40%***	***75,27%***	***69,41%***
Краткосрочные заемные средства	2,1%	3,70%	11,47%	17,72%
Кредиторская задолженность	7,2%	11,06%	12,00%	13,18%
Доходы будущих периодов	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие краткосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого краткосрочные обязательства	***9,3%***	***14,76%***	***23,48%***	***30,90%***
БАЛАНС	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Валюта баланса - сумма (итог) по всем составляющим счетам бухгалтерского баланса (эта сумма должна быть одинакова по активу и по пассиву баланса). Фактически данный показатель определяет стоимость (учетную) всего имущества эмитента, а так же размеры источников формирования имущества. В общем случае можно выделить следующие варианты изменения валюты баланса: рост; снижение; разнонаправленная динамика (с наличием или отсутствием чёткой периодизации роста/снижения выручки). Увеличение валюты баланса свидетельствует о расширении объема хозяйственной деятельности эмитента, снижение же свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота. Динамика изменения валюты баланса эмитента представлена на рис. 1.

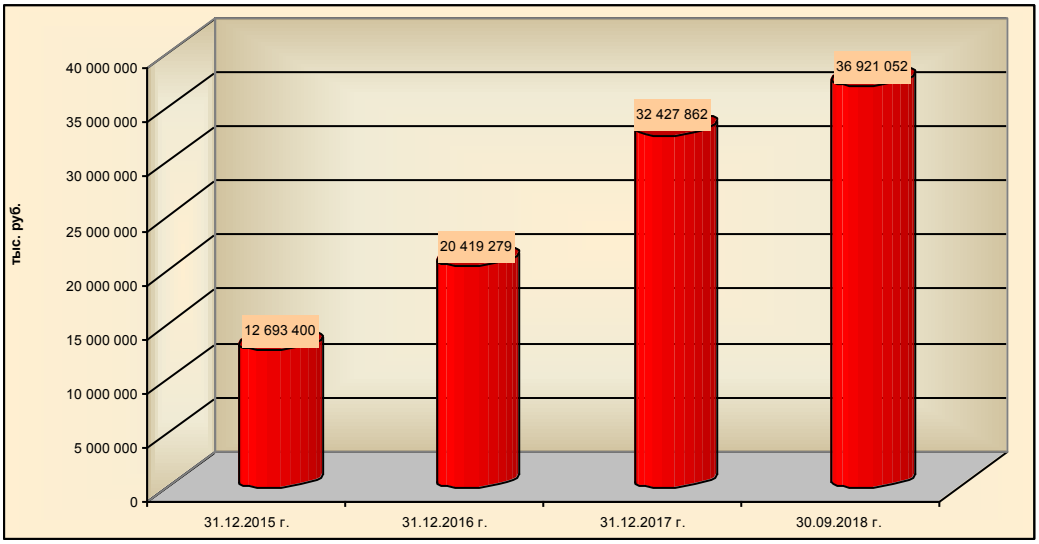


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса представлены в табл. 9.

Таблица 9.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)
2016 г.	Рост	Источником роста являются – долгосрочные и краткосрочные заемные средства
2017 г.	Рост	Источником роста являются – долгосрочные и краткосрочные заемные средства
9 мес. 2018 г.	Рост	Источником роста являются – долгосрочные и краткосрочные заемные средства

Источник: 1. Анализ Оценщика.

В ретроспективном периоде основными источниками формирования активов являлись заемные средства. По состоянию на последнюю отчетную дату основными источником формирования активов (не менее 70% в структуре источников формирования) являются долгосрочные и краткосрочные заемные средства, а также кредиторская задолженность которые в источниках формирования составляют:

- долгосрочные заемные средства – 64,70% в структуре источников формирования активов;
- краткосрочные заемные средства – 17,72% в структуре источников формирования активов;
- кредиторская задолженность – 13,18% в структуре источников формирования активов.

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

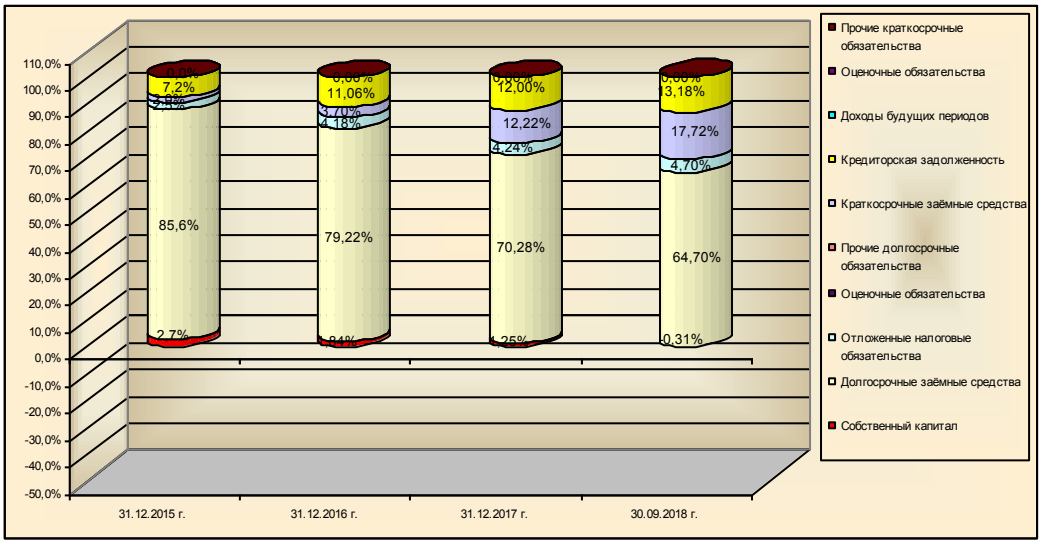


Рис. 2. Структура источников формирования активов

В период с 31.12.2015 г. по 30.09.2018 г. отмечается преобладание внеоборотных активов.

Динамика изменения величины активов в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

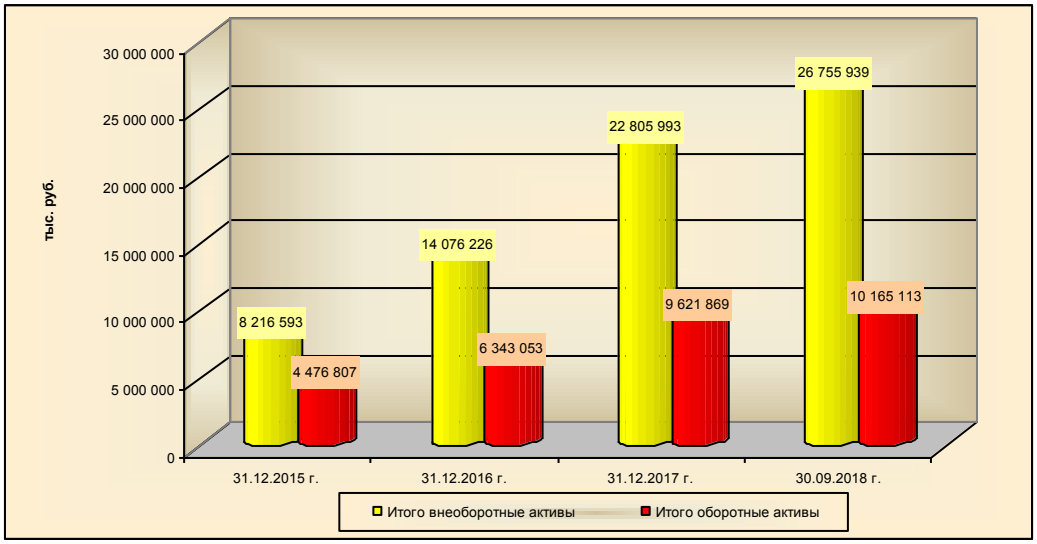


Рис. 3. Величины активов в абсолютном выражении

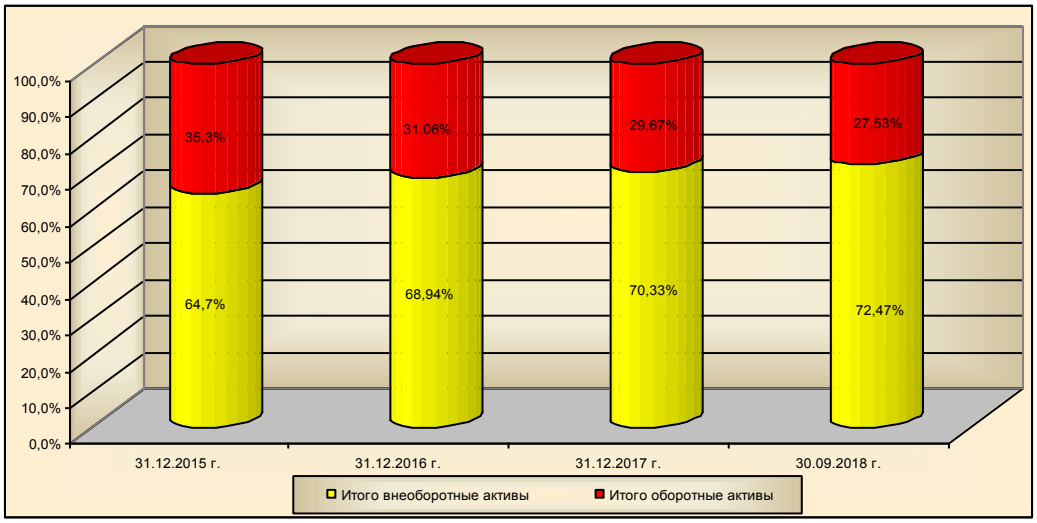


Рис. 4. Величины активов в удельном выражении

По состоянию на дату оценки основными составляющими активов являются:

- основные средства – 68,68% совокупных активов эмитента;
- дебиторская задолженность – 24,46% совокупных активов эмитента.

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

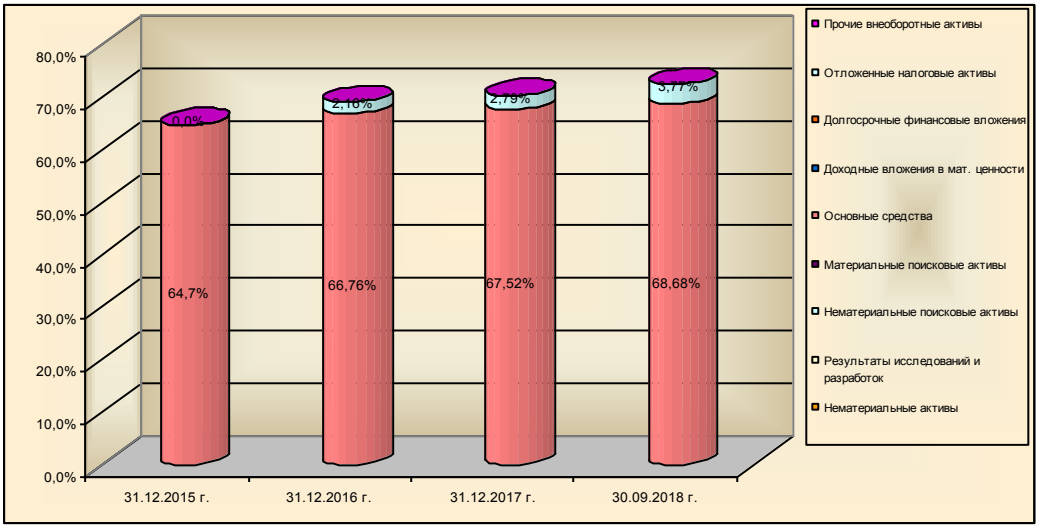


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

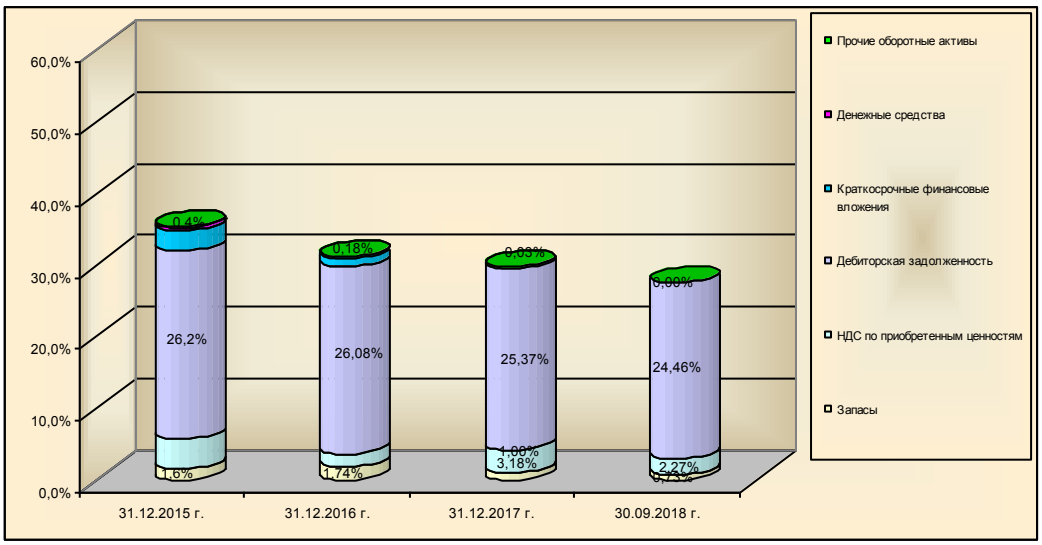


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

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

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 315 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 25 358 954 тыс. руб.

4. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют.

5. Долгосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

6. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 393 670 тыс. руб.

7. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

8. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 268 021 тыс. руб.

9. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 838 606 тыс. руб.

10. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 9 031 320 тыс. руб.

11. Краткосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 13 471 тыс. руб.

12. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 653 тыс. руб.

13. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 13 042 тыс. руб.

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

1. Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 23 889 609 тыс. руб.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 736 586 тыс. руб.

3. Оценочные обязательства. Отсутствуют.

4. Прочие долгосрочные обязательства. Отсутствуют.

5. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 6 541 941 тыс. руб.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 4 866 817 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют.

8. Оценочные обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 081 тыс. руб.

9. Прочие краткосрочные обязательства. Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Качество управления бизнесом характеризуется показателем *"Длительность цикла самофинансирования"* (или "Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала"). Чистый производственный оборотный капитал представляет собой сумму запасов и дебиторской задолженности за вычетом кредиторской (нефинансовой) задолженности. Длительность его оборота характеризует наличие или отсутствие (если показатель меньше нуля) у предприятия собственных производственных оборотных средств. Положительное значение показателя указывает время, в течение которого обращаются оборотные средства предприятия (пройдя весь круг от оплаты сырья и материалов, нахождения их в виде производственных запасов, остатков незавершенного производства, запасов готовой продукции до получения платежа за реализованную продукцию). Отрицательное значение показателя свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, а его величина характеризует минимальную сумму кредита на пополнение оборотных средств, необходимого предприятию. На основании анализа длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть сделаны выводы о качестве управления предприятием. При рациональном управлении оборотным капиталом предприятия длительность оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, но близка к нулю. Это означает, что структура дебиторской и кредиторской задолженностей сбалансирована, а величина запасов определяется технологическими особенностями производства. Увеличение рассматриваемого показателя

указывает, что значительные финансовые ресурсы заморожены в оборотных средствах. Следовательно, либо на предприятии нерациональна закупочно-сбытовая деятельность (размеры запасов избыточны), либо неэффективна работа с дебиторами, и предприятие предоставляет бесплатный кредит своим контрагентам. Отрицательная, но близкая к нулю величина длительности оборота свидетельствует о рискованности политики предприятия, строящего свою деятельность на использовании бесплатных кредитов поставщиков. Значительные отрицательные значения свидетельствуют об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств и наличии проблем с финансовой устойчивостью. Причинами роста длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть либо убыточность деятельности предприятия, либо отвлечение (иммобилизация) средств.

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 10.

Таблица 10.

Значении финансовых коэффициентов принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Рентабельность собственного капитала, %	n/a	9,79	7,44	n/a
Уровень собственного капитала, %	2,67	1,84	1,25	-0,31
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,04	0,03	0,02	0,00
Длительность оборота кред. задолженности, дней	36	133	139	159
Длительность цикла самофинансирования, дней	92	220	156	162

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 11 и табл. 12 соответственно.

Таблица 11.

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
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1-30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Цена интервала	5	3	1	0

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

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

Таблица 12.

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. 10 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2015 г. по 30.09.2018 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 13 – табл. 16.

Таблица 13.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 г.

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
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 …. 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	1	1	0	3
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)		**8**		
Группа финансово-инвестиционной привлек.		**C**		

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 14.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 г.

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
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 …. 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	1	1	1	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)		**9**		
Группа финансово-инвестиционной привлек.		**C**		

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 15.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 г.

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
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 …. 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Количество показателей в группе	1	1	1	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)		**9**		
Группа финансово-инвестиционной привлек.		**С**		

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 16.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 30.06.2018 г.

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 13 – табл. 16 показывает, что по состоянию на дату оценки финансовая привлекательность эмитента относится к группе С. По итогам последнего периода отмечается существенное снижение показателя финансовой привлекательности Общества. Динамика изменения интегрального показателя финансовой привлекательности представлена на рис. 7.

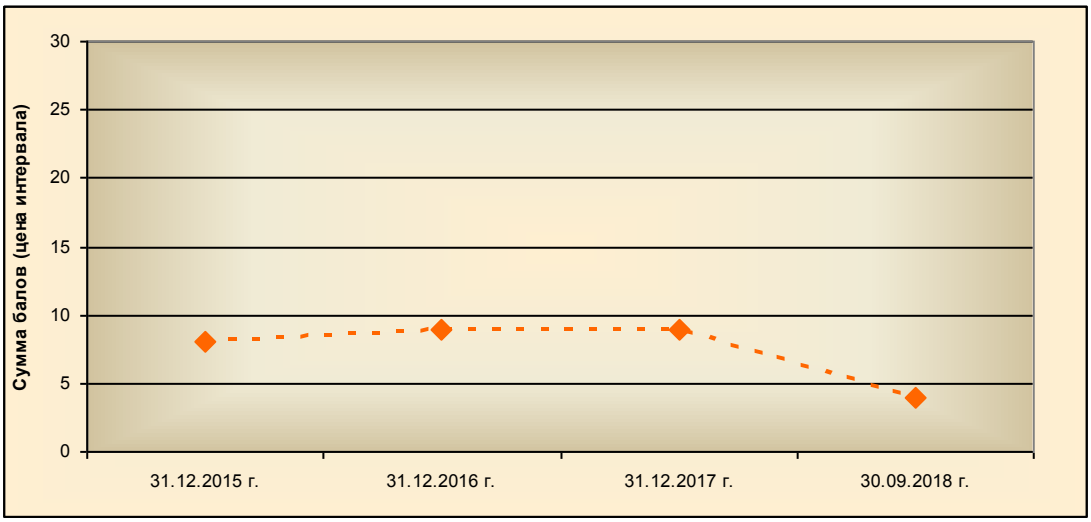


Рис. 7. Динамика изменения интегрального показателя финансовой привлекательности

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

Таблица 17.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности эмитента

Показатель хозяйственной деятельности	Динамика изменения	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)			
		Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.
Эффективность бизнеса	Снижение	66,67	0,00	0,00	33,33

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 13 – табл. 17 позволяет сделать следующие выводы:

1. По состоянию на последнюю отчетную дату финансовая привлекательность эмитента относится к группе финансовой привлекательности С.
2. Формальная оценка эффективности бизнеса – неудовлетворительная.
3. Формальная оценка рискованности бизнеса – высокий риск (оценка неудовлетворительная).
4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности – неудовлетворительная.
5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности – удовлетворительная.
6. Формальная оценка качества управления бизнесом – хорошая.
7. Низкие значения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансово-инвестиционной привлекательности эмитента, обусловлены структурой активов и обязательств эмитента и существенной величиной кредитной нагрузки, при снижающихся показателях основной деятельности.

3.5.4. Прогнозные данные деятельности эмитента

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки предоставлены прогнозная финансовая модель, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности эмитента, однако данная модель предполагает реструктуризацию всех долгов эмитента на срок до 2035 года. Оценщик не имеет официальной информации по параметрам реструктуризации тех или иных выпусков облигации эмитента на период до 2035 года, с указанием измененных сроков погашения облигаций, купонного дохода по ним и периодичности его выплаты.

Оценщик счёл не целесообразным использованием предоставленных прогнозных данных, при отсутствии количественных и качественных характеристик облигаций эмитента с учетом реструктуризации долгов эмитента.

3.6. Описание текущего использования объектов оценки

По состоянию на дату проведения оценки оцениваемые объекты используются как инвестиционные объекты – вложение денежных средств инвестиционного паевого фонда с целью получения в перспективе дохода от перепродажи объектов или доходов при их погашении.

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

ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» допустило дефолт по оцениваемым неконвертируемым процентным документарным облигациям ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0 и неконвертируемым процентным документарным биржевым облигациям ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2 (см. анкеты выпусков ниже).

Анкета выпуска

Выпуск: Самаратранснефть-тер-2-об (дефолт) **Эмитент:** Самаратранснефть-терминал

Общие сведения | Организаторы | Купоны | Выкуп | Размещение | Котировки | Доходность | Календарь

ВЫПУСК

Наименование:	"САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", ООО, облигации процентные документарные на предъявителя, серии 02
Состояние выпуска:	дефолт

Номер обязательства	Тип неисполненных обязательств	Дата дефолта	Дата исполнения обязательств	Тип дефолта	Примечание
3	купонная выплата	29.09.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 149 580 000,00 рублей.

Данные госрегистрации:	№4-02-36502-R от 26.05.2016, ЦБ РФ
ISIN код:	RU000A0JXMB0
Номинал:	1000 RUB
Объем эмиссии, шт.:	3 000 000
Объем эмиссии:	3 000 000 000 RUB
Объем в обращении, шт:	3 000 000
Объем в обращении:	3 000 000 000 RUB
Период обращения, дней:	1826
РАЗМЕЩЕНИЕ	
Дата начала размещения:	30.03.2017
Дата окончания размещения:	30.03.2017
Дата рег. отчета об итогах:	10.04.2017
ПОГАШЕНИЕ	
Дата погашения:	30.03.2022
Дней до погашения:	1276
ОФЕРТЫ или ДОСРОЧН.ПОГАШЕНИЕ	
Дата ближайшей оферты:	03.04.2019
Возможность досрочного погашения:	Предусмотрено
КУПОН - Переменный	
Периодичность выплат в год:	2
Текущий купон (всего):	4 (10)
Дата выплаты купона:	31.03.2019
Размер купона, % годовых:	10
НКД:	32,05 RUB

Источник: 1. http://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=124763

Анкета выпуска

Выпуск: Самаратранснефть-те-5-боб (дефолт) **Эмитент:** Самаратранснефть-терминал

Общие сведения | Организаторы | Купоны | Выкуп | Размещение | Котировки | Доходность | Календарь

ВЫПУСК

Наименование:	"САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", ООО, облигации биржевые процентные документарные на предъявителя, серии БО-05
Состояние выпуска:	дефолт

Номер обязательства	Тип неисполненных обязательств	Дата дефолта	Дата исполнения обязательств	Тип дефолта	Примечание
2	купонная выплата	24.12.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб.
1	купонная выплата	25.06.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб.

Данные госрегистрации:	№4B02-05-36502-R от 10.11.2017, МосБиржа
ISIN код:	RU000A0ZYLR2
Номинал:	1000 RUB
Объем эмиссии, шт.:	3 000 000
Объем эмиссии:	3 000 000 000 RUB
Объем в обращении, шт:	1 200 000
Объем в обращении:	1 200 000 000 RUB
Период обращения, дней:	1820
РАЗМЕЩЕНИЕ	
Дата начала размещения:	25.12.2017
Дата окончания размещения:	28.12.2017
Дата рег. отчета об итогах:	28.12.2017
ПОГАШЕНИЕ	
Дата погашения:	19.12.2022
Дней до погашения:	1638
ОФЕРТЫ или ДОСРОЧН.ПОГАШЕНИЕ	
Дата ближайшей оферты:	27.06.2019
Возможность досрочного погашения:	Предусмотрено
КУПОН - Переменный	
Периодичность выплат в год:	2
Текущий купон (всего):	3 (10)
Дата выплаты купона:	24.06.2019
Размер купона, % годовых:	12
НКД:	10,19 RUB

Источник: 1. http://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=135982

РАЗДЕЛ IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТОВ 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. 18.

Таблица 18.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	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 счет совершенствования и повышения качества систем управления, технологий, использования инноваций, модернизации производств и повышения качества человеческого капитала.

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

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

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

- период с 2006 г. по 2008 г. – экономический рост;
- 2009 г. – экономический кризис;
- период с 2010 г. по 2013 г. – экономический рост;
- 2014 г. – стагнация;
- 2015 г. – экономический кризис;
- 2016 г. – экономический кризис с признаками постепенной стабилизации основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2017 г. – стабилизация основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции).

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития РФ - 2018 год

Картина экономики. Ноябрь 2018 года.

По оценке Минэкономразвития России, в октябре рост ВВП ускорился до 2,5 % г/г с 1,1 % г/г в сентябре. В целом за первые 10 месяцев 2018 г. ВВП, по оценке, вырос на 1,7 % г/г.

Увеличение темпов роста ВВП в октябре по сравнению с предыдущим месяцем было обусловлено в первую очередь разворотом годовой динамики производства в сельском хозяйстве, которое показало рост на 11,9 % г/г после спада на 6,0 % в сентябре и на 11,3 % г/г в августе. Вклад в улучшение динамики ВВП в октябре также внесло ускорение роста промышленного производства и объема строительных работ. Вместе с тем продолжилось замедление роста розничного товарооборота. Грузооборот транспорта в октябре показал слабоотрицательную годовую динамику (-0,1 % г/г) впервые с ноября 2017 г. на фоне ухудшения показателей трубопроводного транспорта, которое было связано с замедлением роста производства естественного природного газа из-за более теплой, чем в прошлом октябре, погоды на большей части территории России.

Вклад в ускорение роста промышленного производства в октябре (до 3,7 % г/г с 2,1 % г/г в сентябре) внесли и добывающие, и обрабатывающие отрасли.

Улучшение годовой динамики обрабатывающей промышленности в октябре (до +2,7 % г/г после снижения на 0,1 % г/г месяцем ранее) было отчасти обусловлено календарным фактором. Если в сентябре количество рабочих дней было на 1 меньше, чем в соответствующем месяце прошлого года, то в октябре – наоборот, на 1 больше. С поправкой на календарный фактор обрабатывающие отрасли продемонстрировали ускорение роста до 2,0 % г/г в октябре с 0,7 % г/г в сентябре. Вместе с тем медианный темп роста обрабатывающей промышленности, при расчете которого также производится коррекция на количество рабочих дней, в октябре составил 1,7 % г/г после ускорения до 4,3 % г/г в предшествующем месяце.

В отраслевом разрезе в октябре наблюдалось существенное улучшение показателей металлургического комплекса (+15,0 % г/г после снижения на 5,7 % г/г в сентябре). В то же время

машиностроительная отрасль в октябре продемонстрировала снижение на 6,8 % г/г (в сентябре сокращение выпуска составило 1,2 % г/г). Негативное влияние на динамику машиностроения продолжает оказывать существенное падение производства летательных аппаратов, включая космические, и соответствующего оборудования, которое привело к углублению спада по виду деятельности «Производство прочих транспортных средств и оборудования» (-31,0 % г/г в октябре после -18,1 % г/г в сентябре).

Вместе с тем ключевые отрасли, которые на протяжении последних лет являются драйверами роста обрабатывающей промышленности, в октябре продолжили демонстрировать позитивную динамику. Устойчиво положительные годовые темпы роста сохраняются в пищевой промышленности, деревообработке, производстве прочих неметаллических минеральных продуктов (преимущественно стройматериалов). Кроме того, в октябре химический комплекс вновь показал рост (1,8 % г/г) после нулевой динамики месяцем ранее.

Рост добычи полезных ископаемых в октябре продолжил ускоряться (до 7,4 % г/г с 6,9 % г/г в сентябре) на фоне увеличения темпов роста добычи металлических руд, а также улучшения динамики предоставления услуг в области добычи полезных ископаемых (до 25,4 % г/г в октябре). Отрасли топливно-энергетического комплекса по-прежнему демонстрировали уверенный рост, несмотря на некоторое снижение годовых темпов роста по сравнению с сентябрем.

Источник: 1. http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201831053

В октябре рост ВВП ускорился до 2,5 % г/г с 1,1 % г/г в сентябре. В целом за первые 10 месяцев 2018 г. ВВП, по оценке, вырос на 1,7 % г/г. Увеличение темпов роста ВВП в октябре по сравнению с предыдущим месяцем было обусловлено в первую очередь разворотом годовой динамики производства в сельском хозяйстве, ростом промышленного производства и топливно-энергетического комплекса.

Картина деловой активности. Декабрь 2018 года

По оценке Минэкономразвития России, в ноябре рост ВВП составил 1,8 % г/г по сравнению с 2,8 % г/г в октябре и 1,5 % г/г в 3 кв. 18. В целом за первые 11 месяцев 2018 г. ВВП, по оценке, увеличился на 1,8 % г/г.

Нормализация темпов экономического роста в ноябре произошла на фоне возвращения динамики сельского хозяйства на нисходящую траекторию, обусловленную снижением урожая основных культур по сравнению с прошлым годом. В целом за январь снижение на 0,8 % г/г, при этом его помесячная динамика в текущем году характеризуется повышенной волатильностью из-за сдвига графика уборочной кампании в прошлом году, связанного с погодными условиями.

Вклад в снижение темпов роста ВВП в ноябре также внесло замедление роста промышленного производства. Вместе с тем показатели транспортного комплекса в ноябре улучшились после нескольких месяцев замедления, в то время как рост объема строительных работ продолжил ускоряться (до 4,3 % г/г в ноябре после 2,9 % г/г в октябре). Кроме того, в ноябре наблюдалось улучшение динамики розничного товарооборота (до 3,0 % г/г с 2,0 % г/г в октябре).

Рост промышленного производства в ноябре замедлился до 2,4 % г/г с 3,7 % г/г в октябре на фоне разнонаправленной динамики в добывающих и обрабатывающих отраслях.

Годовой темп роста добычи полезных ископаемых в ноябре достиг 7,8 % г/г после шести месяцев последовательного ускорения. Увеличение темпов роста в ноябре наблюдалось во всех отраслях добывающего комплекса, кроме добычи нефти.

Газовая отрасль с марта текущего года растет двузначными темпами (в ноябре – на 20,1 % г/г) на фоне опережающего роста производства сжиженного природного газа. Ускорение роста в ноябре наблюдалось в добыче угля, металлических руд, а также прочих полезных ископаемых (включая сырье для химической промышленности). Значимый вклад в улучшение показателей добывающей промышленности вносят также услуги в области добычи полезных ископаемых, которые второй месяц подряд демонстрируют высокие годовые темпы роста (в ноябре – более 30 % г/г).

Добыча нефти в последние три месяца стабилизировалась на рекордных уровнях (около 11,4 млн. баррелей в сутки). Ее годовая динамика также остается позитивной, несмотря на некоторое замедление (до 3,9 % г/г в ноябре после 4,8 % г/г и 4,3 % г/г в сентябре и октябре соответственно). Вместе с тем новые договоренности ОПЕК+ об ограничении добычи, достигнутые на декабрьском заседании в Вене, будут оказывать сдерживающее влияние на динамику нефтяной отрасли начиная с января следующего года.

Рост обрабатывающей промышленности в ноябре замедлился до нуля в годовом выражении с 2,7 % г/г в октябре. Снижение медианного темпа ее роста, который позволяет сгладить влияние волатильных компонент, было менее существенным – до 0,9 % г/г в ноябре с 1,7 % г/г месяцем ранее.

Основной вклад в замедление роста обрабатывающих отраслей в ноябре внесла нормализация динамики металлургического комплекса (рост на 6,4 % г/г после 15,0% г/г в октябре), а также углубление спада в машиностроении. Кроме того, производство кокса и нефтепродуктов в ноябре

продемонстрировало околонулевые годовые темпы роста после позитивной динамики в предшествующие два месяца.

В то же время в химической и пищевой промышленности в ноябре наблюдалось ускорение роста (до 3,5 % г/г и 5,9 % г/г соответственно). Деревообрабатывающая отрасль продолжает расти двузначными темпами. Производство неметаллических минеральных продуктов (в основном стройматериалов) по-прежнему демонстрирует положительную годовую динамику. По оценке Минэкономразвития России, совокупный вклад перечисленных отраслей в годовые темпы роста обрабатывающей промышленности в ноябре составил 2,0 процентных пункта.

Источник: 1. http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201819121

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 продолжат 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. 19.

Таблица 19.

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
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

Наименование показателя	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
	прогноз						
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

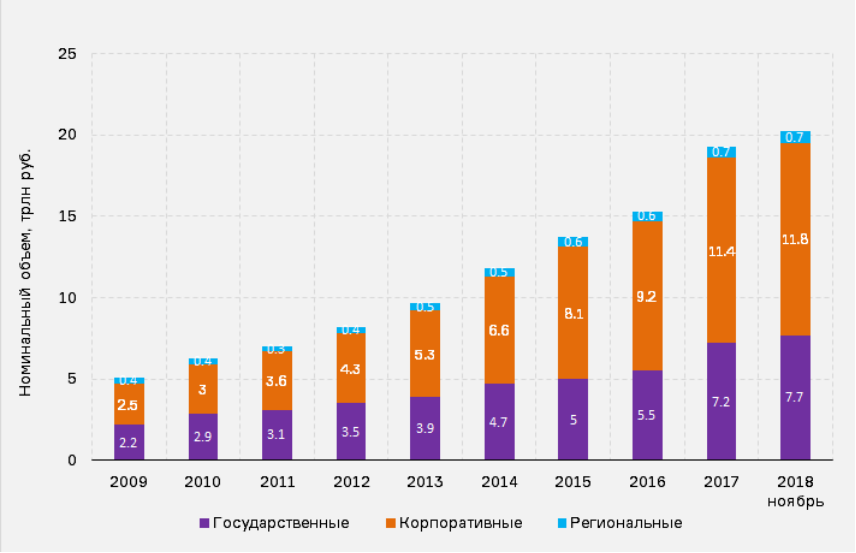
Источник. 1. http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/60223a2f-38c5-4685-96f4-6c6476ea3593/prognoz24svod.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=60223a2f-38c5-4685-96f4-6c6476ea3593

4.4. Рынок облигаций

В 2018 году объем российского рынка облигаций вырос всего на 4%. 2018 год оказался практически провальным и для вторичного сегмента, и для сектора первичных размещений. На фоне скромного предложения нового долга снижается и активность традиционно ключевых инвесторов в локальные бонды. Нерезиденты продолжают сокращать покупки ОФЗ, банки тоже снижают свою долю в облигациях, а объем пенсионных денег в системе не растет уже давно. Единственным полноценным источником роста для российского облигационного рынка в ближайшие годы может стать розничный инвестор. Доля физиков в облигациях продолжит расти, в том числе благодаря дальнейшей диджитализации сектора и активному развитию мобильных приложений для инвестиций.

По итогам ноября номинальный объем локального рынка облигаций в России составлял около 20 трлн. руб. За прошедший год рынок почти не вырос. Объемы операций и активность ключевых инвесторов на вторичном рынке облигаций сильно снизились.

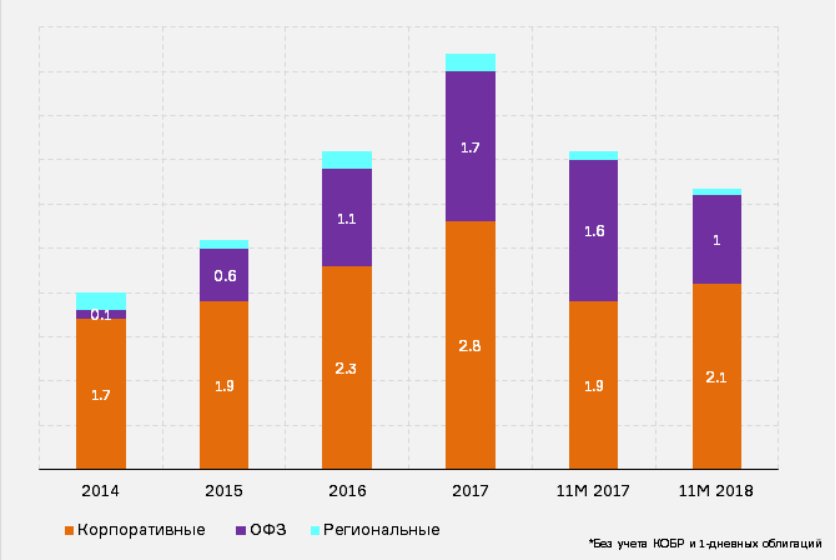
Динамика изменения рынка локальных облигаций представлена ниже.



Слабый вторичный рынок — одно из следствий провальных результатов на первичном рынке: отсутствие нового предложения госбумаг, региональных и корпоративных облигаций явно не способствует росту объема вторичных операций.

Самый крупный эмитент на российском рынке — Минфин, разместил ОФЗ в гораздо меньшем объеме, чем планировалось год назад. Удачнее всего оказался первый квартал, когда Министерство финансов смогло выпустить новые гособлигации на 463 млрд. руб. Во втором квартале ведомство заняло только 218 млрд. руб., а в третьем — всего 205 млрд. План на четвертый квартал в объеме 310 млрд. руб., пока что министерство выполнило только на 130 млрд.

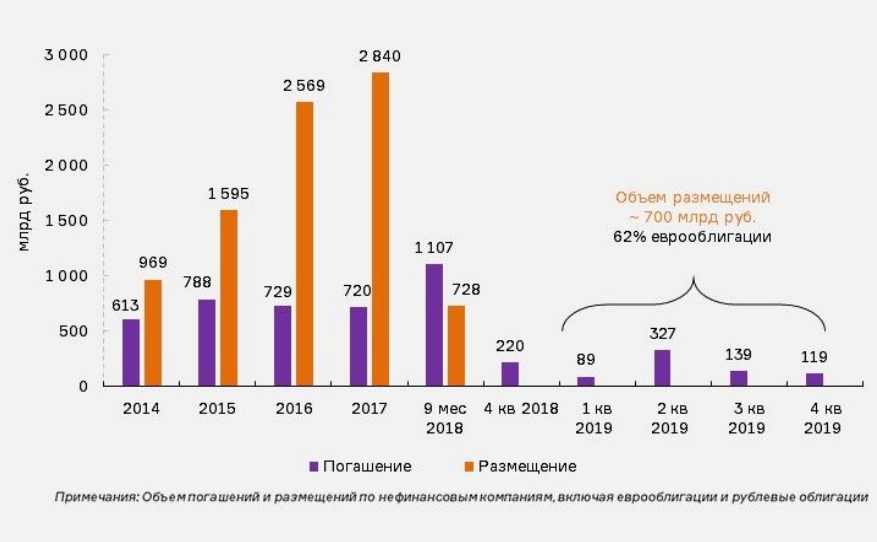
Динамика изменения рынка первичного рынка облигаций (трлн. руб.) представлена ниже.



Нечем особо похвастаться и эмитентам в корпоративном секторе. По оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», в 2018 году рынок облигаций нефинансовых компаний сократился вдвое! Если за 9 месяцев 2017 года объем первичных размещений в нефинансовом секторе составлял 1,265 трлн. руб., то по результатам 9 месяцев 2018 года российские нефинансовые компании смогли привлечь на первичном рынке облигаций только 650 млрд. руб.

Объем рынка первичных размещений в 2019 году, по прогнозам рейтингового агентства «Эксперт РА», составит около 700 млрд. руб., причем большинство компаний будут привлекать ресурсы для рефинансирования старых долгов. Таким образом, новые выпуски фактически будут просто замещать старые».

Сценарий размещения облигаций на 2019 г. представлен ниже.



Доминирующее значение для динамики российского первичного рынка будут иметь денежно-кредитная политика ЦБ и процентные ставки, уровень инфляции, геополитические риски и санкции, а также рост ставок в США. Еще один фактор риска — большой объем предложения со стороны Минфина. В условиях роста конкуренции за средства инвесторов это фактически приводит к вытеснению частных эмитентов с облигационного рынка.

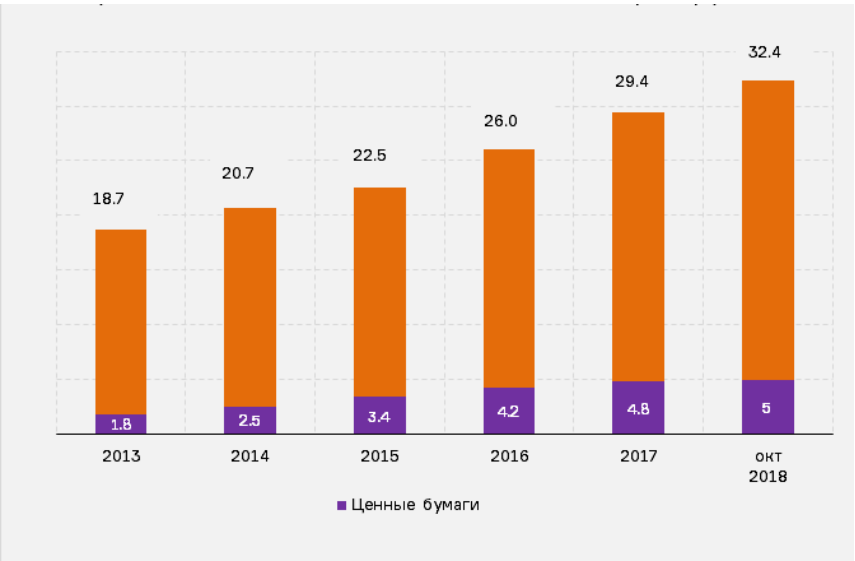
Из-за усиления санкционного давления в этом году нерезиденты активно избавлялись от российских госбумаг. Их доля на рынке снизилась, с 35% до 25%. В силу того, что санкционные риски сохраняются, вряд ли стоит рассчитывать на приток средств иностранцев на рынок ОФЗ в ближайшие 12 месяцев. Так что в секторе гособлигаций можно надеяться только на внутреннего инвестора.

Доля участия банков в торгах корпоративными бумагами тоже сильно сократились в последние годы (с 2013 по 2018 г. снижение составило 13%). Во многом это произошло из-за перехода на базельские принципы и роста требований к резервам. Похожую динамику демонстрируют и пенсионные фонды: поначалу они достаточно активно входили и в рынок госдолга, и выступали активными покупателями в сегменте корпоративных облигаций. Но проблема в том, что объем денег под управлением НПФов не увеличивается вот уже три года. По сути, единственная категория инвесторов, на которых мы можем

рассчитывать, это розничные клиенты».

Объем накоплений физлиц в системе превышает три десятка триллионов руб. При этом основная масса населения продолжает сберегать деньги на депозитах в банках. На долю ценных бумаг в структуре сбережений приходится пока всего около 5 трлн. руб. С другой стороны, цикл снижения ставок, начавшийся в прошлом году, явно стимулировал частных инвесторов к поиску новых инструментов и более высоких доходностей.

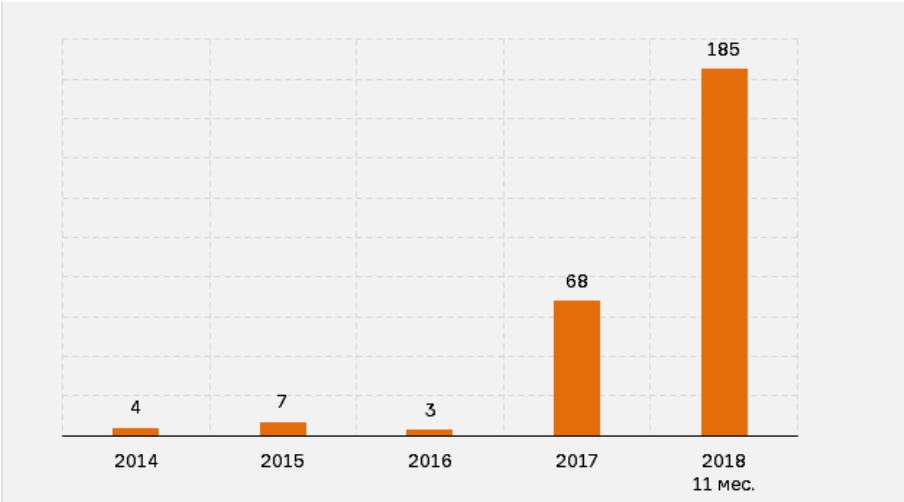
Динамика изменения объемов накопления населения (трлн. руб.) представлена ниже.



В результате активность физлиц на фондовом рынке серьезно выросла. В этом году биржа поставила абсолютный рекорд по открытию новых счетов для физиков. За 11 месяцев 2018 года число новых частных клиентов на бирже достигло 541 тыс.

Росту популярности фондового рынка у населения в последние годы явно поспособствовало государство. Во-первых, в 2015 году появилась возможность инвестировать через индивидуальные инвестиционные счета, получая кроме доходов от инвестиций налоговый вычет от государства. В прошлом году ежегодный максимальный объем взносов на ИИС был повышен до 1 млн. руб., и облигации получили те же налоговые льготы, что и депозиты. Кроме того, у физиков появилась возможность удаленного открытия брокерских и депозитарных счетов. Сегодня такая опция доступна уже практически у всех крупных профучастников. А благодаря распространению мобильных приложений, связанных с инвестициями, делать покупки облигаций теперь не сложнее, чем заказать пиццу через смартфон или купить пылесос в интернет-магазине.

Динамика изменения объема сделок физлиц в размещениях корпоративных облигаций (млрд. руб.) представлена ниже.



В 2018 году частные инвесторы стали намного более активно участвовать в первичных размещениях корпоративных выпусков. Всего в 2018 году физлица приобрели облигации на 185 млрд. руб. Это примерно в три раза больше, чем годом ранее.

На бирже надеются, что обсуждаемые сейчас новые регуляторные инициативы позволят еще больше увеличить присутствие частных лиц на фондовом рынке. В числе интересных ожидаемых новаций, в

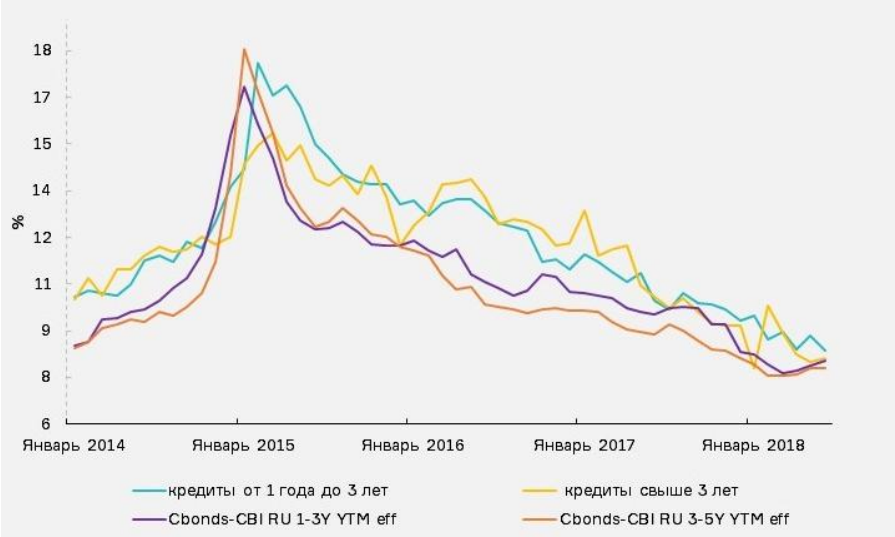
частности, сокращение срока владения ценными бумагами для получения налогового вычета по ИИС с трех лет до года, введение системы страхования индивидуальных инвестиционных счетов и возможность открытия нескольких ИИС одновременно.

Несмотря на рост интереса частных инвесторов к первичным размещениям, аппетит самих заемщиков к новым выпускам в корпоративном секторе заметно упал. Количество новых размещений сократилось, и эта тенденция, вероятно, сохранится и в следующем году.

За последние три года нефинансовый корпоративный сектор очень существенно снизил уровень долговой нагрузки. Такой комфортный и относительно невысокий уровень долга существенно снижает потребности по выходу на рынок и привлечению новых средств.

При этом если последние несколько лет доля облигаций в источниках финансирования компаний постоянно росла, то в 2018 году облигации и вовсе уступили по популярности традиционным кредитам. Это произошло на фоне сокращения спредов между доходностями бондов и кредитными ставками.

Динамика изменения спреда между банковскими ставками и эффективной доходностью облигаций представлена ниже.



Новые уровни процентных ставок заставили отказаться от планов по выходу на облигационный рынок и многие регионы. По данным Cbonds, в этом году в секторе субфедеральных и муниципальным выпусков состоялось пока только 13 размещений против 24 выпусков за январь-ноябрь 2017 года. Сейчас из 85 субъектов на рынке представлены 43 региона. Смоленская, Тверская, Костромская области полностью погасили свои бумаги, и ушли рынка. Правда в 2018 году среди заемщиков появилась и пара новых имен: например, Камчатский край и Хабаровский край, вернувшийся на рынок после долгого перерыва. Банкиры отмечают, что потребностей в заимствованиях у регионов объективно стало меньше и такая ситуация, вероятно, сохранится в ближайшие два года.

Динамика изменения на рынке субфедеральных и муниципальных облигаций представлена ниже.

	Январь-ноябрь 2018	Январь-ноябрь 2017	Изменение
Размещения облигаций млрд руб.	84,6	138,7	-39%
Количество новых выпусков	13	24	
Привлечение банковских кредитов, млрд руб.	435,7	763,6	-43%

Просадка на рынке региональных облигаций - во многом результат политики Минфина, связанной с поддержанием регионов бюджетными кредитами. В начале года ожидания были позитивными, и многие эмитенты готовились выходить на рынок, но осенью доходности выросли и кредиты стали более интересными.

До середины следующего года низкая активность регионов на рынке долга сохранится. Не все субъекты могут быстро перестроиться на новые ценовые уровни, происходит долгое согласование новых параметров, в это время ставки продолжают расти, в результате итоговая цена привлечения может просто не устроить руководство региона.

Кроме чисто конъюнктурных ограничений, с которыми сейчас сталкиваются все эмитенты, росту количества выпусков регионов мешает сложная, громоздкая процедура размещения облигаций субъектов РФ.

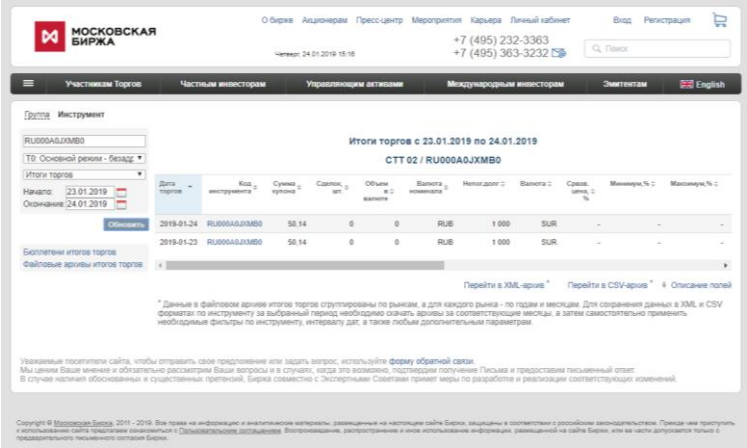
Источник: 1. https://yango.pro/blog/rossiyskie-obligatsii-podderzhit-roznitsa/

4.5. Анализ биржевых сделок

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/).

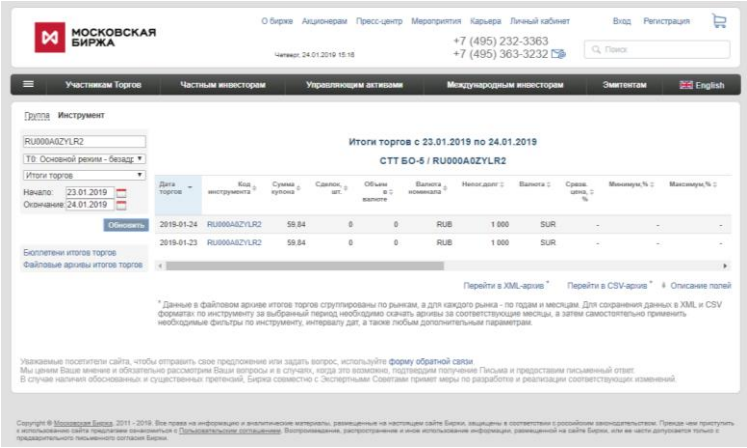
На фондовом рынке по состоянию на дату оценки и дату, предшествующую дате оценки, отсутствуют биржевые сделки с оцениваемыми облигациями, которые могут быть отнесены к исходным данным 1-го Уровня, при определении справедливой стоимости объектов оценки.

- код государственной регистрации облигаций №4-02-36502-R, ISIN RU000A0JXMB0



Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JXMB0&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-01-23&date_till=2019-01-24

- код государственной регистрации облигаций 4В02-05-36502-R, ISIN RU000A0ZYLR2

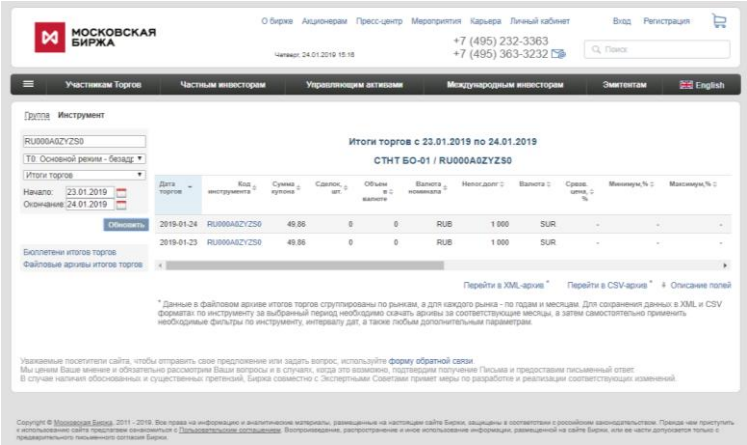


Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZYLR2&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-01-23&date_till=2019-01-24

По состоянию на дату оценки, а также дату, предшествующую дате оценки, на фондовой бирже существуют котировки и биржевые сделки с облигациями эмитента других выпусков, которые могут быть отнесены к исходным данным 2-го Уровня, при определении справедливой стоимости объекта оценки.

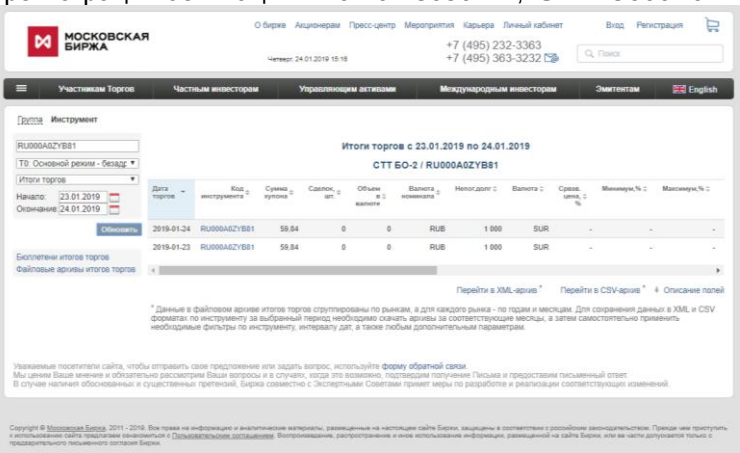
Анализ котировок и сделок с облигациями эмитента других выпусков представлен ниже.

- код государственной регистрации облигаций 4В02-01-36502-R, ISIN RU000A0ZYZS0



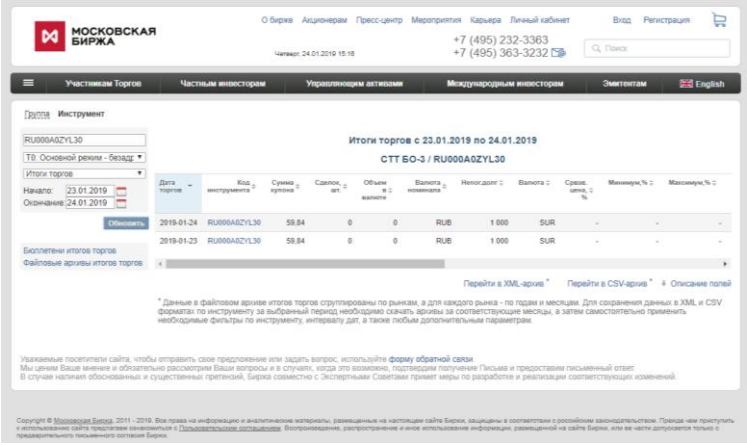
Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZYZS0&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-01-23&date_till=2019-01-24

- код государственной регистрации облигаций 4В02-02-36502-R, ISIN RU000A0ZYB81



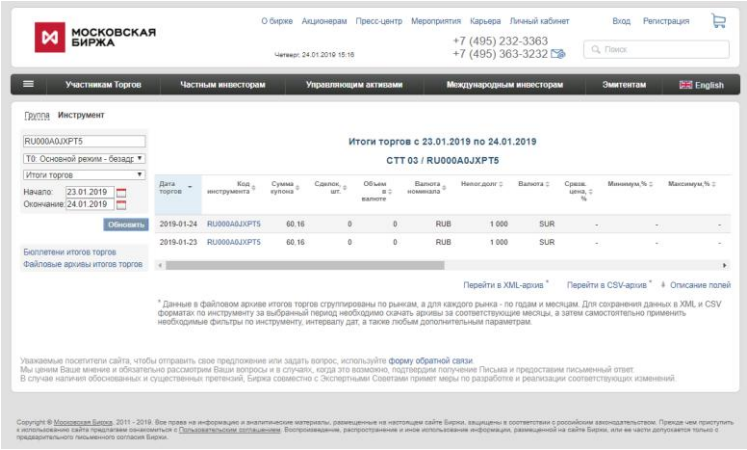
Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZYB81&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-01-23&date_till=2019-01-24

- код государственной регистрации облигаций 4В02-03-36502-R, ISIN RU000A0ZYL30



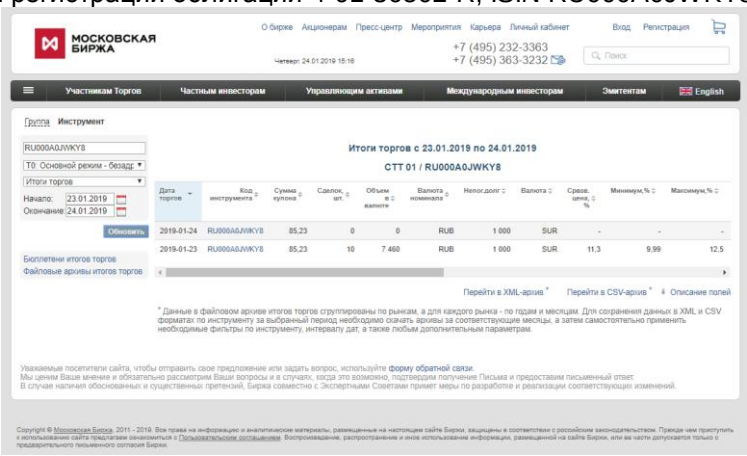
Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZYL30&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-01-23&date_till=2019-01-24

- код государственной регистрации облигаций 4-03-36502-R, ISIN RU000A0JXPT5



Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JXPT5&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-01-23&date_till=2019-01-24

- код государственной регистрации облигаций 4-01-36502-R, ISIN RU000A0JWKY8



Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JWKY8&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-01-23&date_till=2019-01-24

В результате проведенного анализа определено, что по состоянию на дату, предшествующую дате оценки, существуют сделки со следующими облигациями эмитента:

- код государственной регистрации облигаций 4-01-36502-R, ISIN RU000A0JWKY8.

Вышеуказанные сделки могут быть отнесены к исходным данным 2-го Уровня, при определении справедливой стоимости оцениваемых облигаций.

Исходя из выше представленного анализа, можно констатировать следующее:

1. На фондовом рынке отсутствуют биржевые сделки с оцениваемыми облигациями эмитента.

2. В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (http://moex.com/) обнаружена информации о сделках с корпоративными облигациями ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» других выпусков, с указанием основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) облигаций на момент сделки.

4.6. Анализ внебиржевых сделок

В открытых источниках не обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с облигациями, схожими по характеристикам облигаций, а также по структуре бизнеса и финансовому состоянию с облигациями ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», с указанием наименования эмитента, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) облигаций на момент сделки.

Исходя из выше представленного анализа, можно констатировать следующее:

1. В открытых источниках не обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с облигациями, схожими по характеристикам облигаций, а также по структуре бизнеса и финансовому состоянию с облигациями ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», с указанием наименования эмитента, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) облигаций на момент сделки.

4.7. Общие выводы

Таким образом, можно констатировать, следующее:

- отсутствуют данные, которые можно отнести к данным 1-го Уровня для оценки стоимости облигаций эмитента по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемых сделок с оцениваемыми облигациями;

- существуют данные, которые можно отнести к данным 2-го Уровня для оценки стоимости облигаций эмитента по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемых сделок с облигациями эмитента других выпусков.

РАЗДЕЛ 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.

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»).

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 заплатил 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-Мертона 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.

При применении доходного подхода для оценки облигаций возможно использование метода дисконтирования будущих доходов.

Метод дисконтирования будущих доходов. Реализация данного метода основана на принципе ожидания, в соответствии с которым стоимость объекта оценки равна текущей стоимости приносимых им будущих доходов.

Стоимость облигации с использованием метода дисконтирования денежных потоков рассчитывается как функции от следующих переменных:

- номинала облигации - N;
- купонной процентной ставки (номинальной доходности) - $pr_{ф}$;
- ставка дисконта (текущей доходности) - i;
- срока погашения - t.

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 затратного 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.

Для оценки облигаций данный подход не применяется.

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.

При применении сравнительного (рыночного) подхода для оценки облигаций возможно использование метода сделок.

Метод сделок предполагает использование в качестве базы для сравнения реальные цены купли-продажи на биржевом или внебиржевом рынке аналогичных по своим характеристикам облигаций.

При использовании метода сделок, расчет стоимости облигаций производится на основе анализа зависимости рыночной стоимости аналогичных облигаций, от их основных характеристик, а также от основных результатов деятельности эмитента (обществ, которые эмитировали облигации).

При традиционном подходе к реализации метода сделок, в результате анализа формируются ценовые факторы, применение которых позволяет перейти от основных характеристик облигации, а также финансового состояния и результатов деятельности эмитента к стоимости облигации.

Необходимо отметить, что использование данного алгоритма расчета может иметь определенные трудности, связанные в первую очередь с определением итогового массива ценообразующих факторов на основе выборки аналогов.

В этом случае, наиболее рациональным вариантом расчета является формирование статистической расчетной зависимости, имеющей следующий вид (общее формализованное представление):

$$C = f(U_1, U_2, ..., U_n),$$

где:

$U_1, U_2, ..., U_n$ - характеристики объекта оценки;

f - оператор функциональной зависимости, связывающей величины характеристики объекта оценки и стоимость единицы сравнения.

Данная модель является уравнением ценообразования, позволяющим рассчитать стоимость объекта на основе значений его характеристик. Наиболее распространенным вариантом регрессионной зависимости является линейная модель вида:

$$C = a + x_1 * U_1 + x_2 * U_2 + ... + x_n * U_n$$

или экспоненциальная модель вида:

$$C = \exp(a + x_1 * U_1 + x_2 * U_2 + ... + x_n * U_n)$$

В общем случае, принимаемые для расчетов (по любой из ранее описанных моделей) характеристики объекта оценки, должны являться факторами стоимости (факторы, изменение которых влияет на стоимость объекта оценки).

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 различны методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 20.

Таблица 20.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
	Сравнительный (рыночный) подход		
Метод сделок	В открытых источниках обнаружена информация о сделках с облигациями ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», которые можно отнести к данным 2-го Уровня для оценки стоимости облигаций эмитента по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Данные обстоятельства позволяют использовать данный метод.	Метод использовать целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход используется
	Доходный подход		
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	По оцениваемым выпускам облигаций эмитента, объявлен дефолт по выплате начисленного купонного дохода (НКД), соответствующего купонного периода, что определенным образом влечет за собой и существенный риск погашения обязательств по оцениваемым выпускам облигаций эмитента. Заказчиком оценки предоставлены данные бухгалтерской отчетности (форма 1 и 2) за период с 31.12.2015 г. по 30.09.2018 г., Данные обстоятельства позволяют использовать данный метод.	Метод использовать целесообразно	Доходный подход используется.
	Затратный подход		
	Облигация — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация является финансовым активом. С учетом того, что облигации являются не материальными, а финансовыми активами, реализация затратного подхода в рамках настоящего Отчета нецелесообразна.		Затратный подход не используется.

Источник: 1. Анализ Оценщика.

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

- сравнительный (рыночный) подход, в рамках которого применяется метод сделок;
- доходный подход, в рамках которого применяется метод дисконтирования денежных потоков.

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объектов оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки расчет стоимости облигаций проводилась на основе зависимости вида:

$$C_{обл} = C_{тек_{обл}} / 100 * 1000 * X_{обл},$$

где:

$C_{тек_{обл}}$ - стоимость одной облигации, %% от номинала;

$X_{обл}$ - количество оцениваемых облигаций, шт.

Стоимость одной оцениваемой облигации в рамках сравнительного подхода рассчитывалась как средневзвешенная цена облигаций, по которым на дату оценки или дату, предшествующую дате оценки, имеются биржевые (рыночные) сделки.

Результаты расчета средневзвешенной цены ценных бумаг (облигаций) представлены в табл. 21.

Таблица 21.

Результаты расчета средневзвешенной стоимости оцениваемых облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Дата	Код ISIN	Объем, руб.	Средневзвешенная цена, % от номинала
23.01.2019	RU000A0JWKY8	7 460	11,3

Источник. 1. https://www.moex.com. 2. Расчеты Оценщика.

Соответственно стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0, рассчитанная сравнительным (рыночным) подходом, с учетом округлений, составит:

$$C_{обл} = 11{,}3/100 * 1000 * 749\,030 = 86\,640\,390 \text{ руб.}$$

Стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2, рассчитанная сравнительным (рыночным) подходом, с учетом округлений, составит:

$$C_{обл} = 11{,}3/100 * 1000 * 195\,000 = 22\,035\,000 \text{ руб.}$$

Таким образом, стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) рассчитанная с использованием сравнительного (рыночного) подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

- стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0

86 640 390 руб.

- стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2

22 035 000 руб.

6.2. Расчет стоимости объектов оценки доходным подходом

Как уже отмечалось ранее, стоимость облигации с использованием метода дисконтирования денежных потоков рассчитывается как функции от следующих переменных:

- номинала облигации - N;
- купонной процентной ставки (номинальной доходности) - pr;
- ставка дисконта (текущей доходности) - i;
- $t_{обл}$ - срок до погашения облигаций, дней;
- сроки до погашения (срок от даты оценки до даты погашения) купонного дохода соответствующего купонного периода- $t_{НКД}$.

При проведении настоящей оценки расчет стоимости облигаций проводилась на основе зависимости вида:

$$C_{обл} = C_{тек_{обл}} * X_{обл},$$

где:

$C_{тек_{обл}}$ - стоимость одной облигации, руб.;

$X_{обл}$ - количество оцениваемых облигаций, шт.

Стоимость одной облигации, определялась на основе зависимости вида:

$$C_{тек_{обл}} = \frac{N}{(1+i)^{t_{обл}/365}} + \sum_{j=1}^{k} \frac{N * \left[(1+pr*t_{НКДj}/365)-1\right]}{(1+i)^{t_{НКДk}/365}},$$

где:

$C_{тек_{обл}}$ - стоимость облигации, руб.;

N - номинал (сумма основного долга) облигации, руб.;

$t_{обл}$ - срок от даты оценки даты погашения номинала (суммы основного долга) по облигации, дней;

$t_{НКДj}$ - длительность j-ого купонного периода, дней;

$t_{НКДk}$ - k-ый срок от даты оценки до окончания соответствующего купонного периода, дней;

pr - процентная ставка купонного дохода по облигации, %;

i – ставка дисконта.

Исходные данные для расчета

Срок до погашения облигаций $t_{обл}$ определялся исходя из представленных данных, как разность между датой погашения облигаций и датой оценки.

В рамках настоящей оценки датой погашения определена, для выпуска № 4-02-36502-R от 26.05.2016 г., дата – 03.03.2022 г., а для выпуска № 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., дата – 19.12.2022 г.

Соответственно срок до погашения облигаций выпуска № 4-02-36502-R от 26.05.2016 г. составит:

$$t_{обл} = 30.03.2022 - 24.01.2019 = 1\,161 \text{ день}$$

Срок до погашения облигаций выпуска № 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г. составит:

$$t_{обл} = 19.12.2022 - 24.01.2019 = 1\,425 \text{ дней}$$

Срок до погашения купонного дохода $t_{НКД}$ определялся исходя из представленных данных, как разность между датой окончания соответствующего купонного периода и датой оценки.

Результаты расчета срока до погашения купонного дохода по оцениваемым облигациям выпуска № 4-02-36502-R от 26.05.2016 г. представлены в табл. 22.

Таблица 22.

Результаты расчета срока до погашения купонного дохода по оцениваемым облигациям выпуска № 4-02-36502-R от 26.05.2016 г.

Номер купонного периода	Дата окончания периода	Дата оценки	Срок до погашения НКД, дней	Величина НКД, руб.
4-ой купонный период	31.03.2019	24.01.2019	66	18,09 (без учет НКД на дату оценки, который составляет 32,05 руб.)
5-ой купонный период	30.09.2019	24.01.2019	249	50,14
6-ой купонный период	31.03.2020	24.01.2019	432	50,14
7-ой купонный период	30.09.2020	24.01.2019	615	50,14
8-ой купонный период	31.03.2021	24.01.2019	797	50,14
9-ый купонный период	30.09.2021	24.01.2019	980	50,14
10-ый купонный период	30.03.2022	24.01.2019	1 161	50,14

Источник: 1. Данные Заказчика 2. Расчеты Оценщика.

Результаты расчета срока до погашения купонного дохода по оцениваемым облигациям выпуска № 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г. представлены в табл. 23.

Таблица 23.

Результаты расчета срока до погашения купонного дохода по оцениваемым облигациям выпуска № 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г.

Номер купонного периода	Дата окончания периода	Дата оценки	Срок до погашения НКД, дней	Величина НКД, руб.
3-ой купонный период	24.06.2019	24.01.2019	151	49,65 (без учет НКД на дату оценки, который составляет 10,19 руб.)
4-ой купонный период	24.12.2019	24.01.2019	334	59,84
5-ой купонный период	24.06.2020	24.01.2019	517	59,84
6-ой купонный период	24.12.2020	24.01.2019	700	59,84
7-ой купонный период	24.06.2021	24.01.2019	882	59,84
8-ой купонный период	24.12.2021	24.01.2019	1 065	59,84
9-ый купонный период	24.06.2022	24.01.2019	1 247	59,84
10-ый купонный период	19.12.2022	24.01.2019	1 425	59,84

Источник: 1. Данные Заказчика 2. Расчеты Оценщика.

Номинал облигаций N составляет 1 000 (одна тысяча) рублей.

Ставка дисконта i

Ставка дисконта – это ожидаемая ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования или, другими словами, это ожидаемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки.

При проведении настоящей оценки, ставка дисконта рассчитывалась как ставка дисконтирования рискованных долговых потоков. Расчетная зависимость имеет вид:

$$i = \frac{r_f + p_d * k}{1 - p_d * k},$$

где:

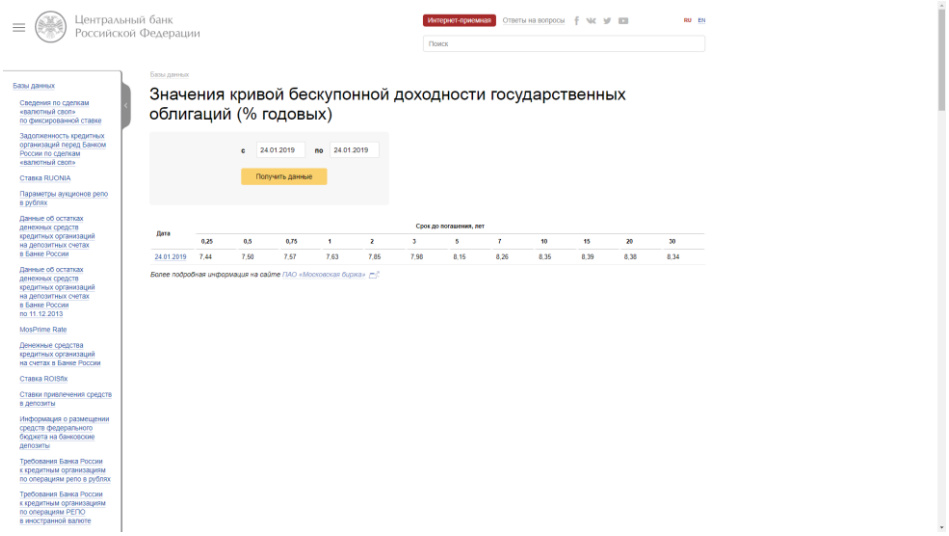
r_f - безрисковая ставка; %

p_d - вероятность дефолта/банкротства, %;

k - коэффициент (доля) потерь при наступлении банкротства.

В качестве безрисковой ставки в рамках настоящей оценки использовались данные бескупонной доходности государственных облигаций. Для соблюдения условия идентичности временных периодов фиксации процентных ставок, при проведении настоящей оценки рассматривались ставки бескупонной доходности по состоянию на дату оценки сроком на 5 лет (соответствует сроку

размещения облигаций). Значение бескупонной доходности государственных облигаций сроком 5 лет составляет по состоянию на дату оценки 8,15% (источник – www.cbr.ru).



Источник: 1. http://www.cbr.ru/hd_base/zcyc_params/

Коэффициент (доля) потерь при наступлении банкротства k при проведении настоящей оценки, в общем виде, рассчитывалась на основе зависимости:

$$k = 1 - \frac{A}{O},$$

где:

A - балансовая учетная стоимость активов эмитента, тыс. руб.;

O - балансовая учетная стоимость обязательств эмитента, тыс. руб.

Для определения доли потерь при наступлении банкротства k на соответствующий период, проведен анализ изменения данного показателя за период с 31.12.2015 г. по 30.09.2018 г., представленный в табл. 24.

Таблица 24.

Анализ изменения доли потерь при наступлении банкротства эмитента

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	30.09.2018 г.
Активы, тыс. руб.	12 693 400	20 419 279	32 427 862	36 921 052
Обязательства, тыс. руб.	12 354 019	20 043 060	32 021 411	37 036 034
Коэффициент (доля) потерь при наступлении банкротства	**-0,027**	**-0,019**	**-0,013**	**0,003**
Комментарии	Величина активов полностью покрывает обязательства, потери отсутствуют.	Величина активов полностью покрывает обязательства, потери отсутствуют.	Величина активов полностью покрывает обязательства, потери отсутствуют.	Величина активов не покрывает обязательства, существуют потери.

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

Исходя из данных, представленных выше можно констатировать, что отмечается рост коэффициента (доли) потерь в ретроспективном периоде, который обусловлен ростом обязательств эмитента и снижением финансовых показателей деятельности эмитента в части рентабельности деятельности.

На основе данных, представленных в вышеуказанной таблице, а именно периода с 31.12.2015 г. по 30.09.2018 г., была построена математическая зависимость (модель) изменения коэффициента (доли) потерь при наступлении банкротства k в ретроспективном периоде, имеющая вид:

$$k = 0{,}00003 * D - 1{,}20988,$$

где:

D - дата, на которую определяется доли потерь при наступлении банкротства.

Соответственно коэффициент (доля) потерь при наступлении банкротства k для соответствующего периода погашения обязательств по оцениваемым облигациям выпуска № 4-02-36502-R от 26.05.2016 г. составит, с учетом округлений (см. ниже):

Номер период	Коэффициент (доля) потерь
31.03.2019	0,0968

Номер период	Коэффициент (доля) потерь
30.09.2019	0,1023
31.03.2020	0,1078
30.09.2020	0,1132
31.03.2021	0,1187
30.09.2021	0,1242
30.03.2022	0,1296

Источник. 1. Расчет Оценщика.

При проведении настоящей оценки использовались коэффициенты (доли) потерь при наступлении банкротства k в соответствии с вышеуказанной таблицей.

Коэффициент (доля) потерь при наступлении банкротства k для соответствующего периода погашения обязательств по оцениваемым облигациям выпуска № 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г. составит, с учетом округлений (см. ниже):

Номер период	Коэффициент (доля) потерь
24.06.2019	0,0993
24.12.2019	0,1048
24.06.2020	0,1103
24.12.2020	0,1158
24.06.2021	0,1213
24.12.2021	0,1267
24.06.2022	0,1322
19.12.2022	0,1375

Источник. 1. Расчет Оценщика.

При проведении настоящей оценки использовались коэффициенты (доли) потерь при наступлении банкротства k в соответствии с вышеуказанной таблицей.

Вероятность дефолта/банкротства

При проведении настоящей оценки прогнозирование вероятности банкротства эмитента проводилось с использованием пятифакторной модели Альтмана.

Формула расчета пятифакторной модели Альтмана имеет вид:

$$Z = 1{,}2*X1 + 1{,}4*X2*Кг + 3{,}3*X3*Кг + 0{,}6*X4 + X5*Кг,$$

где:

X1 = оборотный капитал к сумме активов предприятия. Показатель оценивает сумму чистых ликвидных активов компании по отношению к совокупным активам.

X2 = не распределенная прибыль к сумме активов предприятия, отражает уровень финансового рычага компании.

X3 = прибыль до налогообложения к общей стоимости активов. Показатель отражает эффективность операционной деятельности компании.

X4 = рыночная стоимость собственного капитала / бухгалтерская (балансовая) стоимость всех обязательств.

X5 = объем продаж к общей величине активов предприятия характеризует рентабельность активов предприятия.

Кг = коэффициенты пересчёта в годовые.

Коэффициенты пересчёта в годовые определяются на основе зависимости вида:

$$Кг = 12/(МЕСЯЦ(i_п) + 12*(ГОД(i_п) - ГОД(i_п-10))),$$

где:

МЕСЯЦ($i_п$) – количество месяцев в отчетном периоде;

ГОД($i_п$) – номер года отчетного периода.

В результате подсчета Z – показателя для конкретного эмитента делается заключение:

Если Z < 1,81 – вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;

Если 2,77 >= Z > 1,81 – вероятность банкротства от 35 до 50%;

Если 2,99 > Z > 2,77 – вероятность банкротства не велика от 15 до 20%;

Если Z >= 2,99 – ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течение ближайших двух лет крайне мал (от 0 до 10%).

Точность прогноза в этой модели на горизонте одного года составляет 95%, на два года – 83%, что

является ее достоинством.

Для определения показателя Z, характеризующего вероятность дефолта (банкротства), по вышеуказанной модели и динамики ее изменения, использовались данные бухгалтерской отчетности эмитента на 30.09.2018 г., представленные в табл. 3 и табл. 7.

Результаты расчета значения показателя Z, характеризующего вероятность дефолта/банкротства эмитента, по пятифакторной модели Альтмана представлены в табл. 25.

Таблица 25.

Результаты расчета значения показателя Z, характеризующего вероятность дефолта (банкротства)

Наименование показателей	Значения показателей по состоянию на 30.09.2018 г.
X1	-0,034
X2	-0,004
X3	-0,023
X4	-0,003
X5	0,266
Kr	1,3
Z	**0,14**
Вероятность дефолта (банкротства) находится в диапазоне	**от 80% до 100%**

Источник: Расчеты Оценщика.

Полученные значения показателя Z, по пятифакторной модели Альтмана, характеризующего вероятность дефолта/банкротства, свидетельствует о том, что вероятность дефолта/банкротства эмитента находится в диапазоне от 80% до 100%.

При проведении настоящей оценки вероятность дефолта/банкротства для расчетной модели принята равной 100% (максимальное значение диапазона от 80% до 100%, исходя из текущей ситуации оцениваемыми облигациями).

Результаты расчета значений ставки дисконта для соответствующего периода погашения обязательств по оцениваемым облигациям выпуска № 4-02-36502-R от 26.05.2016 г. представлены в табл. 26.

Таблица 26.

Результаты расчета значений ставки дисконта для соответствующего периода погашения обязательств по оцениваемым облигациям выпуска № 4-02-36502-R от 26.05.2016 г.

Номер период	Безрисковая ставка, %	Коэффициент (доля) потерь	Вероятность дефолта/банкротства, %	Ставка дисконта, %
31.03.2019	8,15	0,0968	100	19,74
30.09.2019	8,15	0,1023	100	20,47
31.03.2020	8,15	0,1078	100	21,22
30.09.2020	8,15	0,1132	100	21,96
31.03.2021	8,15	0,1187	100	22,72
30.09.2021	8,15	0,1242	100	23,49
30.03.2022	8,15	0,1296	100	24,25

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Результаты расчета значений ставки дисконта для соответствующего периода погашения обязательств по оцениваемым облигациям выпуска № 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г. представлены в табл. 27.

Таблица 27.

Результаты расчета значений ставки дисконта для соответствующего периода погашения обязательств по оцениваемым облигациям выпуска № 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г.

Номер период	Безрисковая ставка, %	Коэффициент (доля) потерь	Вероятность дефолта/банкротства, %	Ставка дисконта, %
24.06.2019	8,15	0,0993	100	20,07
24.12.2019	8,15	0,1048	100	20,81
24.06.2020	8,15	0,1103	100	21,56
24.12.2020	8,15	0,1158	100	22,31
24.06.2021	8,15	0,1213	100	23,08
24.12.2021	8,15	0,1267	100	23,84

Номер период	Безрисковая ставка, %	Коэффициент (доля) потерь	Вероятность дефолта/банкротства, %	Ставка дисконта, %
24.06.2022	8,15	0,1322	100	24,63
19.12.2022	8,15	0,1375	100	25,39

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Расчет стоимости облигаций

Результаты расчета стоимости одной облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0 представлены в табл. 28.

Таблица 28.

Результаты расчета стоимости облигации облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0

Номер периода	Конец периода оплаты основной суммы	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Основная сумма, подлежащая уплате, руб.	Конец периода купонного дохода	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Ставка купона (купонная ставка), %	Купонный доход, подлежащий уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость основной суммы, руб.	Скорректированная стоимость купонного дохода за период, руб.
1				31.03.2019	66	10,0	18,09	19,74	0,00	17,51
2				30.09.2019	249	10,0	50,14	20,47	0,00	44,16
3				31.03.2020	432	10,0	50,14	21,22	0,00	39,93
4				30.09.2020	615	10,0	50,14	21,96	0,00	35,89
5				31.03.2021	797	10,0	50,14	22,72	0,00	32,07
6				30.09.2021	980	10,0	50,14	23,49	0,00	28,46
78	30.03.2022	1 161	1 000	30.03.2022	1 161	10,0	50,14	24,25	501,26	25,13
								Итого скорректированная стоимость основной суммы (номинала), руб.		*501,26*
								Итого скорректированная стоимость купонного дохода (процентов), руб.		*223,15*
								Итоговая скорректированная стоимость облигации, руб.		**724,41**

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Как уже было отмечено ранее, стоимость оцениваемых облигаций рассчитывалась на основе зависимости вида:

$$C_{обл} = C_{тек_{обл}} * X_{обл},$$

где:

$C_{тек_{обл}}$ - стоимость одной облигации, руб.;

$X_{обл}$ - количество оцениваемых облигаций, шт.

Соответственно стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0, рассчитанная доходным подходом, с учетом округлений, составит:

$$C_{обл} = 724{,}41 * 749\,030 = 542\,604\,822{,}30 \text{ руб.}$$

Результаты расчета стоимости одной облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2 представлены в табл. 29.

Таблица 29.

Результаты расчета стоимости облигации облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2

Номер периода	Конец периода оплаты основной суммы	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Основная сумма, подлежащая уплате, руб.	Конец периода купонного дохода	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Ставка купона (купонная ставка), %	Купонный доход, подлежащий уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость основной суммы, руб.	Скорректированная стоимость купонного дохода за период, руб.
1				24.06.2019	151	12,0	49,65	20,07	0,00	46,03

Номер периода	Конец периода оплаты основной суммы	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Основная сумма, подлежащая уплате, руб.	Конец периода купонного дохода	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Ставка купона (купонная ставка), %	Купонный доход, подлежащий уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость основной суммы, руб.	Скорректированная стоимость купонного дохода за период, руб.
2				24.12.2019	334	12,0	59,84	20,81	0,00	50,33
3				24.06.2020	517	12,0	59,84	21,56	0,00	45,38
4				24.12.2020	700	12,0	59,84	22,31	0,00	40,67
5				24.06.2021	882	12,0	59,84	23,08	0,00	36,23
6				24.12.2021	1 065	12,0	59,84	23,84	0,00	32,07
7				24.06.2022	1 247	12,0	59,84	24,63	0,00	28,20
8	19.12.2022	1 425	1 000	19.12.2022	1 425	12,0	59,84	25,39	413,40	24,74
									Итого скорректированная стоимость основной суммы (номинала), руб.	*413,40*
									Итого скорректированная стоимость купонного дохода (процентов), руб.	*303,65*
									Итоговая скорректированная стоимость облигации, руб.	**717,05**

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Как уже было отмечено ранее, стоимость оцениваемых облигаций рассчитывалась на основе зависимости вида:

$$C_{обл} = C_{тек_{обл}} * X_{обл},$$

где:

$C_{тек_{обл}}$ - стоимость одной облигации, руб.;

$X_{обл}$ - количество оцениваемых облигаций, шт.

Соответственно стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2, рассчитанная доходным подходом, с учетом округлений, составит:

$$C_{обл} = 717{,}05 * 195\,000 = 139\,284\,750 \text{ руб.}$$

Таким образом, стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) рассчитанная с использованием доходного подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

- стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0

542 604 822,30 руб.

- стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2

139 284 750 руб.

6.3. Расчет стоимости объектов оценки затратным подходом

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

6.4. Согласование результатов оценки

Ввиду того, что в результате применения различных подходов к оценке стоимости объектов оценки, получены следующие значения, приведенные в табл. 30.

Таблица 30.

Результаты расчетов стоимости, руб.

Наименование объекта недвижимости	Подходы к оценке		
	Сравнительный (рыночный)	Доходный	Затратный
Стоимость одной неконвертируемой процентной документарной облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0	113,0	724,41	не использовался
Стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0	86 640 390	542 604 822,30	не использовался
Стоимость одной неконвертируемой процентной документарной облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2	113,0	717,05	не использовался
Стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2	22 035 000	139 284 750	не использовался

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

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

Источниками, а соответственно и причинами расхождения полученных результатов может являться тот факт, что сравнительный подход основан на биржевой информации, которая в существенной степени подвержена спекулятивным действиям с ценными бумагами, и не учитывает в полной мере текущего состояния (состава имущества) и перспектив деятельности организации, в отличии от доходного подхода, а с другой стороны сравнительный подход, представляет собой стоимость объекта на текущий момент с возможностью его быстрой продажи.

Так же стоит отметить, что в качестве данных для расчета объекта с использованием сравнительного подхода использовались сделки с облигациями эмитента, объем торгов, которыми крайне мал и существенно уступает объему оцениваемых акций.

Тем не менее, 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 обратно симметричной матрицы. Элементом матрицы a(i, j) является интенсивность проявления элемента иерархии i относительно элемента иерархии j, оцениваемая по шкале интенсивности от 1 до 10, где оценки имеют следующий смысл:

1 - равная важность;
3 - умеренное превосходство одного над другим;
5 – существенное превосходство одного над другим;
7 – значительное превосходство одного над другим;
9…10 – очень сильное превосходство одного над другим;
2, 4, 6, 8 – соответствующие промежуточные значения.

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

1. Составление матрицы сравнения и расчет значения приоритетов критериев.

	А	Б	В	Г		Вес критерия
А	1	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 сравнительным подходами, по каждому критерию согласования.

2.1. Для критерия А.

Подход	Сравн.	Дох.		Вес подхода к оценке
Сравн.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	1,0000/2,0000=**0,5000**
Дох.	1	1	$(1*1)^{1/2} =1,0000$	1,0000/2,0000=**0,5000**
Сумма			**2,0000**	**1**

2.2. Для критерия Б.

Подход	Сравн.	Дох.		Вес подхода к оценке
Сравн.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	1,0000/2,0000=**0,5000**
Дох.	1	1	$(1*1)^{1/2} =1,0000$	1,0000/2,0000=**0,5000**
Сумма			**2,0000**	**1**

2.3. Для критерия В.

Подход	Сравн.	Дох.		Вес подхода к оценке
Сравн.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	1,0000/2,0000=**0,5000**
Дох.	1	1	$(1*1)^{1/2} =1,0000$	1,0000/2,0000=**0,5000**
Сумма			**2,0000**	**1**

2.4. Для критерия Г.

Подход	Сравн.	Дох.		Вес подхода к оценке
Сравн.	1	1	$(1*1)^{1/2} = 1,0000$	1,0000/2,0000=**0,5000**
Дох.	1	1	$(1*1)^{1/2} =1,0000$	1,0000/2,0000=**0,5000**
Сумма			**2,0000**	**1**

3. Определяем итоговое значение весов каждого критерия.

Подход	А	Б	В	Г	Итоговое значение весов для каждого подхода
	0,25	0,25	0,25	0,25	
Сравн.	0,5000	0,5000	0,5000	0,5000	0,25*0,5000+0,25*0,5000+0,25*0,5000+0,25*0,5000 ≈ **0,5**
Дох.	0,5000	0,5000	0,5000	0,5000	0,25*0,5000+0,25*0,5000+0,25*0,5000+0,25*0,5000 ≈ **0,5**
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 сравнительного (рыночного) подхода– 0,5;
- для результата, полученного с использованием доходного подхода – 0,5.

Соответственно итоговая величина стоимости одной облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0, составит округленно:

$$C_{обл}^{од} = 113{,}0 * 0{,}5 + 724{,}41 * 0{,}5 = 418{,}71 \text{ руб.}$$

Отсюда итоговая величина стоимости неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0, по состоянию на дату оценки, составляет:

$$418{,}71 * 749\,030 = 313\,626\,351{,}30 \text{ руб.}$$

Итоговая величина стоимости одной облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2, составит округленно:

$$C_{обл}^{од} = 113{,}0 * 0{,}5 + 717{,}05 * 0{,}5 = 415{,}03 \text{ руб.}$$

Отсюда итоговая величина стоимости неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2, по состоянию на дату оценки, составляет:

$$415{,}03 * 195\,000 = 80\,930\,850 \text{ руб.}$$

Таким образом, итоговая величина справедливой стоимости неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

- стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0

313 626 351,30 руб.

- стоимость неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4В02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2

80 930 850 руб.

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Итоговая величина справедливой стоимости неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

313 626 351

***(Триста тринадцать миллионов шестьсот двадцать шесть тысяч триста пятьдесят один)* рубль 30 копеек**

2. Итоговая величина справедливой стоимости неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

80 930 850

***(Восемьдесят миллионов девятьсот тридцать тысяч восемьсот пятьдесят)* рублей**

Оценщик Р.С. Луценко

Генеральный директор И.А. Чужмаков

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ

1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля .1998 г., № 135-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299).
7. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков.
8. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

2. Справочная литература

1. Интернет-ресурсы: www.economy.gov.ru, http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar, www.cbr.ru и др.
2. База сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (http://www.akm.ru/).
3. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.
4. Исследования компании ООО «ФБК» (Определение поправок за контроль в процессе оценки бизнеса российских компаний).

3. Методическая литература

1. А. Дамодаран, “Инвестиционная оценка” -, М.: “Альпина Бизнес Букс”, 2004 г.
2. А. Г. Грязнова, М. А. Федотова “Оценка бизнеса” – М.: “Финансы и статистика”, 2003.
3. В.В. Григорьев, И.М. Островкин «Оценка предприятий. Имущественный подход» - М.: Дело,2000.

ПРИЛОЖЕНИЕ
Документы, предоставленные Заказчиком, используемые в процессе определения стоимости объекта, и документы Оценщика

-

Бухгалтерский баланс
на 31 Декабря 2016 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация **Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"**	по ОКПО	72213440		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6367042944		
Вид экономической деятельности **Производство нефтепродуктов**	по ОКВЭД	19.20		
Организационно-правовая форма **Общество с ограниченной ответственностью** / Форма собственности **Частная собственность**	по ОКОПФ / ОКФС	12300	16	
Единица измерения: **тыс. руб.**	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)
443536, Самарская обл, Волжский р-н, Николаевка с, (2,3 КМ ВОСТОЧНЕЕ СЕЛА)

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.1.	Нематериальные активы	1110	3 718	2 694	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2.	Основные средства	1150	13 632 425	8 213 809	4 931 287
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3.	Финансовые вложения	1170	-	90	90
	Отложенные налоговые активы	1180	440 083	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	14 076 226	8 216 593	4 931 377
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4.	Запасы	1210	355 045	202 788	219 635
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	384 991	518 714	250 942
3.5.	Дебиторская задолженность	1230	5 324 927	3 327 572	308 443
3.3.	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	235 378	373 872	211 872
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	35 768	45 716	41 499
	Прочие оборотные активы	1260	6 943	8 145	688
	Итого по разделу II	1200	6 343 052	4 476 807	1 033 079
	БАЛАНС	1600	20 419 279	12 693 400	5 964 457

-

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	8 400	8 400	8 400
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	367 819	330 981	151 722
	Итого по разделу III	1300	376 219	339 381	160 122
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.6.	Заемные средства	1410	16 175 938	10 865 538	5 129 312
	Отложенные налоговые обязательства	1420	853 600	317 252	178 204
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	17 029 538	11 182 790	5 307 516
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.6.	Заемные средства	1510	755 759	259 362	-
3.7.	Кредиторская задолженность	1520	2 257 763	911 867	496 819
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	3 013 522	1 171 229	496 819
	БАЛАНС	1700	20 419 279	12 693 400	5 964 457

Руководитель _____ (подпись) **Ружечко Роман Владимирович** (расшифровка подписи)

31 марта 2017 г.
(дата)

Общество с ограниченной ответственностью САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ

-

Отчет о финансовых результатах
за 2016 год

			Коды	
		Форма по ОКУД	0710002	
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	по ОКПО	72213440	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6367042944	
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов	по ОКВЭД	19.20	
Организационно-правовая форма	Форма собственности			
Общество с ограниченной ответственностью	Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	12300	16
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 г.	За 2015 г.
4.1.	Выручка	2110	4 696 585	4 516 670
4.2.	Себестоимость продаж	2120	(3 588 589)	(3 720 038)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 107 996	796 632
4.2.	Коммерческие расходы	2210	(333 738)	(564 310)
4.2.	Управленческие расходы	2220	(46 302)	(17 226)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	727 956	215 096
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	8 211	393
	Проценты к уплате	2330	(344 946)	(135 985)
4.3.	Прочие доходы	2340	124 907	577 282
4.3.	Прочие расходы	2350	(382 578)	(336 552)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	133 550	320 234
4.4.	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
4.4.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства	2421	69 555	75 001
4.4.	Изменение отложенных налоговых обязательст	2430	(536 348)	(139 048)
4.4.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	440 063	-
4.4.	Прочее	2460	(447)	(1 927)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	36 838	179 259

-

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 г.	За 2015 г.
	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	36 838	179 259
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ (подпись) **Ружечко Роман Владимирович** (расшифровка подписи)

31 марта 2017 г.
(дата)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация **Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"**	по ОКПО	72213440		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6367042944		
Вид экономической деятельности **Производство нефтепродуктов**	по ОКВЭД	19.20		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Общество с ограниченной ответственностью** / **Частная собственность**	по ОКОПФ / ОКФС	12300	16	
Единица измерения: *в тыс. рублей*	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

443536, Самарская обл, Волжский р-н, Николаевка с, (2;3 КМ ВОСТОЧНЕЕ СЕЛА)

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1.1.	Нематериальные активы	1110	3 693	3 718	2 694
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.1.	Основные средства	1150	21 896 351	13 632 425	8 213 809
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.1.	Финансовые вложения	1170	-	-	90
	Отложенные налоговые активы	1180	905 949	440 083	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	22 805 993	14 076 226	8 216 593
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1.	Запасы	1210	325 735	355 045	202 788
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 030 371	384 991	518 714
5.1.	Дебиторская задолженность	1230	8 228 531	5 324 927	3 327 572
3.4.	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	13 471	235 378	373 872
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10 309	35 769	45 716
	Прочие оборотные активы	1260	13 452	6 943	8 145
	Итого по разделу II	1200	9 621 869	6 343 053	4 476 807
	БАЛАНС	1600	32 427 862	20 419 279	12 693 400

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	8 400	8 400	8 400
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	398 052	367 819	330 981
	Итого по разделу III	1300	406 452	376 219	339 381
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
6.1.	Заемные средства	1410	23 034 475	16 175 938	10 865 538
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 374 112	853 600	317 252
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	24 408 587	17 029 538	11 182 790
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
6.2.	Заемные средства	1510	3 720 669	755 759	259 362
7.1.	Кредиторская задолженность	1520	3 891 344	2 257 763	911 867
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	810	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	7 612 823	3 013 522	1 171 229
	БАЛАНС	1700	32 427 862	20 419 279	12 693 400

Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" РОССИЯ

Руководитель _____ **Ружечко Роман Владимирович**
(подпись) (расшифровка подписи)

18 марта 2018 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2017 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация **Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"**	по ОКПО	72213440		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6367042944		
Вид экономической деятельности **Производство нефтепродуктов**	по ОКВЭД	19.20		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Общество с ограниченной ответственностью** / **Частная собственность**	по ОКОПФ / ОКФС	12300	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
8.1.	Выручка	2110	7 901 230	4 696 585
8.2.	Себестоимость продаж	2120	(7 336 183)	(3 588 589)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	565 047	1 107 996
8.3.	Коммерческие расходы	2210	(492 526)	(333 738)
8.4.	Управленческие расходы	2220	(68 674)	(46 302)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	3 847	727 956
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	542 420	8 211
	Проценты к уплате	2330	(695 603)	(344 946)
8.5.	Прочие доходы	2340	436 468	124 907
8.6.	Прочие расходы	2350	(201 910)	(382 578)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	85 222	133 550
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
9.1.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	37 601	69 555
9.1.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(520 512)	(536 348)
9.1.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	465 866	440 083
	Прочее	2460	(343)	(447)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	30 233	36 838

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	30 233	36 838
	СПРАВОЧНО Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ (подпись)

Ружечко Роман Владимирович
(расшифровка подписи)

18 марта 2018 г.

Бухгалтерский баланс

на 30 сентября 2018 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	30	09	2018
Организация **Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"**	по ОКПО	72213440		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6367042944		
Вид экономической деятельности **Производство нефтепродуктов**	по ОКВЭД	19.20		
Организационно-правовая форма / форма собственности **Общество с ограниченной ответственностью** / **Частная собственность**	по ОКОПФ / ОКФС	12300	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

443536, Самарская обл, Волжский р-н, Николаевка с, территория Нефтеперерабатывающий завод

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	3 315	3 693	3 718
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	25 358 954	21 896 351	13 632 425
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 393 670	905 949	440 083
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	26 755 939	22 805 993	14 076 226
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	268 021	325 735	355 045
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	838 606	1 030 371	384 991
	Дебиторская задолженность	1230	9 031 320	8 228 531	5 324 927
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	13 471	13 471	235 378
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	653	10 309	35 769
	Прочие оборотные активы	1260	13 042	13 452	6 943
	Итого по разделу II	1200	10 165 113	9 621 869	6 343 053
	БАЛАНС	1600	36 921 051	32 427 862	20 419 279

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	8 400	8 400	8 400
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(123 382)	398 052	367 819
	Итого по разделу III	1300	(114 982)	406 452	376 219
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	23 889 609	22 791 355	16 175 938
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 736 586	1 374 112	853 600
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	25 626 194	24 165 466	17 029 538
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	6 541 941	3 963 790	755 759
	Кредиторская задолженность	1520	4 866 817	3 891 344	2 257 763
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1 081	810	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	11 409 839	7 855 944	3 013 522
	БАЛАНС	1700	36 921 051	32 427 862	20 419 279

Руководитель _____ (подпись)

Коробко Виктор Анатольевич
(расшифровка подписи)

31 октября 2018 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Сентябрь 2018 г.

		Коды		
Форма по ОКУД		0710002		
Дата (число, месяц, год)		30	09	2018
Организация	**Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"**	по ОКПО	72213440	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6367042944	
Вид экономической деятельности	**Производство нефтепродуктов**	по ОКВЭД	19.20	
Организационно-правовая форма / форма собственности	**Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность**	по ОКОПФ / ОКФС	12300	16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Выручка	2110	7 376 028	4 940 267
	Себестоимость продаж	2120	(7 020 510)	(4 514 926)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	355 518	425 341
	Коммерческие расходы	2210	(355 133)	(372 593)
	Управленческие расходы	2220	(44 989)	(50 725)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(44 604)	2 023
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	244 319	3 123
	Проценты к уплате	2330	(735 164)	(78 919)
	Прочие доходы	2340	5 168	282 353
	Прочие расходы	2350	(116 399)	(187 662)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(646 680)	20 918
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	4 088	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(362 474)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	487 721	-
	Прочее	2460	-	(263)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(521 433)	20 655

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(521 433)	20 655
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ (подпись) **Коробко Виктор Анатольевич** (расшифровка подписи)

31 октября 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 МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»*
(полное наименование организации, юридический адрес)
г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

Включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков
«4» июля 2007 г. за № 0002

Директор Федеральной регистрационной службы *С.В. Васильев*
(подпись) (инициалы, фамилия)

М.П. *12 июля 2007 г.*
(дата)

АРМО

НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО
"САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ"

Включена Федеральной регистрационной службой России в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за № 0002

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

25.07.2007 № 477-2007

Дата *Номер свидетельства*

Настоящим подтверждается, что

Луценко Роман Сергеевич

(Ф.И.О. оценщика)

Паспорт 46 00 №619895, Отделом внутренних дел города Юбилейного Московской области, 11.10.2000 года

(данные документа, удостоверяющего личность)

Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова, диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327, 20.06.2002 г.

(образовательное учреждение, серия, номер и дата выдачи документа о профессиональном образовании)

является членом Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

№ по реестру 201 от «11 декабря 2006 года

и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» имеет право осуществлять оценочную деятельность на территории Российской Федерации самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует требованиям установленным федеральным законодательством.

Исполнительный директор НП АРМО Петровская Е.В.

Должность уполномоченного лица *(Ф.И.О.)*

Москва

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 008705-2 « 04 » апреля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»

выдан Луценко Роману Сергеевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров»

от « 04 » апреля 20 18 г. № 58

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до « 04 » апреля 20 21 г.

АО «Опцион», Москва, 2018 г., «Б». Лицензия № 05-05-09/003 ФНС РФ. ТЗ № 160. Тел.: (495) 726-47-42, www.opcion.ru

002680 - KA2

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 003698-3 « 16 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Луценко Роману Сергеевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров»

от « 16 » февраля 20 18 г. № 50

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до « 16 » февраля 20 21 г.

АО «Опцион», Москва, 2017 г., «Б». Лицензия № 05-05-09/003 ФНС РФ, ТЗ № 741. Тел.: (495) 726-47-42, www.opcion.ru

000378 - КАЗ

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 180005 - 035 - 000205
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

Страхователь: Луценко Роман Сергеевич
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев г, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д. 2/6, кв.33
Паспорт РФ 46 00 619895
Выдан (когда, кем): 11.10.2000 г. отделом внутренних дел города Юбилейного Московской области

Настоящий Полис заключен на основании *«Правил страхования ответственности оценщиков»,* утвержденных Приказом ОАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 367 от 04 сентября 2014 г.

Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 439327
Дата выдачи: 20.06.2002 г.
Выдан (кем): Межотраслевым институтом повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им Г.В. Плеханова

Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения ущерба заказчику и/или третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
30 000 000,00	**15 200,00**

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора страхования имущественных интересов оценщиков при наступлении по закону обязанности возместить ущерб, причиненный заказчику и (или) третьим лицам при осуществлении оценочной деятельности.

Настоящий Полис действует с 01 января 2019 г. по 31 декабря 2019 г.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	СТРАХОВЩИК:
С условиями страхования ознакомлен и согласен. _____/Р.С.Луценко/	Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков Ф.И.О. Аракелова Ольга Александровна Доверенность № 02-15/500/17-с от 26.11.2017 г. Телефон: 737-03-30, доб. 108 _____/О.А. Аракелова/ М.П. *Полис оформил: Югов А.В.*

Дата выдачи полиса: 04.12.2018 г.

115035, Москва, Садовническая наб., 23 | +7 495 737 0330 | energy@msk-garant.ru | www.energogarant.ru

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 180005-035-000207
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 180005-035-000207 от 04 декабря 2018 г.*** обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2019 г. по 31 декабря 2019 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:
Договор ***N 180005-035-000207 от 04 декабря 2018 г.*** обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

СТРАХОВЩИК:	СТРАХОВАТЕЛЬ:
ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»	**Акционерное общество «РАМБЛЕР»**
Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков	Генеральный директор
_____ /**Г.Р.Юрьева**/	_____ /**И.А.Чужмаков** /
М.П.	М.П.

Полис оформил: Югов А.В.
Дата выдачи полиса: 04.12.2018 г.

115035, Москва, Садовническая наб., 23 | +7 495 737 0330 | energy@msk-garant.ru | www.energogarant.ru

В настоящем отчете пронумеровано, прошнуровано, скреплено печатью и подписью 81 (Восемьдесят одна) страница.

Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»

Чужмаков И.А.