

Акционерное общество

«РАМБЛЕР»

«УТВЕРЖДАЮ»

Генеральный директор

АО «РАМБЛЕР»



И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/19-15-Р

от 24 июля 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: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2

Исполнитель отчета

Попов И.А.

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 соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	10
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	12
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	37
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объектам оценки	37
4. Анализ рынка объектов оценки	41
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2018 г.	41
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития по итогам 1 кв. 2019 года	42
4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ	43
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли эмитента	47
4.5. Рынок облигаций	51
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	62
4.7. Анализ внебиржевых сделок	71
4.8. Общие выводы	71
5. Методология оценки	72
5.1. Общие положения	72
5.2. Общие понятия	72
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	72
5.4. Согласование результатов оценки	74
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	75
6. Описание процесса оценки объектов оценки	77
6.1. Расчет стоимости объектов оценки доходным подходом	77
6.2. Расчет стоимости объектов оценки сравнительным (рыночным) подходом	89
6.3. Расчет стоимости объектов оценки затратным подходом	89
6.4. Согласование результатов оценки	89
7. Выводы	90
8. Перечень литературы	91
Приложение	92

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

«24» июля 2019 года

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 19-15 от 23.07.2019 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 22 июля 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 № 19-15 от 23.07.2019 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:

302 907 732

**(Триста два миллиона девятьсот семь тысяч семьсот тридцать два)
рубля**

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:

78 858 000

**(Семьдесят восемь миллионов восемьсот пятьдесят восемь тысяч)
рублей**

* - справедливая стоимость облигаций не учитывает накопленного купонного дохода (НКД) по облигациям на дату оценки (как по текущему купонному периоду, так и по купонным периодам по которым объявлен дефолт (т.е. платеж не осуществлялся)).

**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 № 19-15 от 23.07.2019 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 "САМАТРАНСНЕФТЬ-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 сорок девять 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 "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Сокращенное фирменное наименование эмитента	ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-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 объекта оценки	767 531 181 руб.

1.2. Неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-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. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование эмитента	Общество с ограниченной ответственностью "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Сокращенное фирменное наименование эмитента	ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-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	4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г.
Количество облигаций выпуска 4B02-05-36502-R	3 000 000 (Три миллиона) штук

Наименование характеристики	Значение
Количество оцениваемых облигаций выпуска 4B02-05-36502	195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук
Категория (тип) облигаций	неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, с 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 4B02-05-36502-R	1 000 руб.
Балансовая стоимость объекта оценки	195 257 400 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 **22.07.2019 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 23.07.2019 г.;

Дата окончания проведения оценки: 24.07.2019 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 являются объектами, относящимся к понятию «бизнес (собственные долевые инструменты предприятия (акций, долей и т.п.))» и 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)».
4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
6. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщика (ов).

1.3. Принятые при проведении оценки объектов оценки допущения

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

В качестве дополнительного допущения принято следующее - оценка проведена по состоянию на 22.07.2019 г. (дата оценки) с использованием бухгалтерской отчетности эмитента на 31.03.2019 г. Оценщик исходит из допущения о том, что с последней даты составления отчетности до даты оценки (22.07.2019 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	<p>Попов Игорь Александрович - действительный член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (НП «АРМО»)</p> <p>Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 3237-18 от 06.09.2018 г. Регистрационный № 2095 от 06.09.2018 г.</p> <p>Параметры документа о профессиональном образовании: Диплом о профессиональной переподготовке Государственной академии промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова ПП-1 № 608624, выдан 03.07.2010 г.</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 008018-3 от 29.03.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 29.03.2021 г.</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 003160-1 от 07.02.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 07.02.2021 г.</p> <p>Стаж работы оценщиком с 2010 года. Заключен трудовой договор с АО «РАМБЛЕР».</p>
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	<p>Акционерное общество «РАМБЛЕР», ОГРН 1027739184252 от 12.09.2002г., адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, пом. 017.</p>
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Маяковского, д. 7/9, кв. 1а.
Номер контактного телефона	+7 (495) 229 – 49 - 71
Адрес электронной почты	igor.popov@ramb-price.ru
Сведения о страховании ответственности юридического лица	<p>Полис страхования ответственности № 180005-035-000207, 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.</p> <p>Попов Игорь Александрович</p>
Саморегулируемая организация оценщиков	<p>Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.</p>
Место нахождения СРО	г. Москва
Адрес СРО	107023, г. Москва, ул. Суворовская, д. 19, стр. 1, БЦ Галатекс, 4 этаж.
Сведения о страховании ответственности оценщика	<p>Попов Игорь Александрович</p> <p>Полис страхования ответственности № 180005-035-000206, 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 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.</p>

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

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

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

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

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

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

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

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

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения

Основание для проведения оценщиком оценки объектов оценки

Дополнительное соглашение № 19-15 от 23.07.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда

Дата составления отчета

24 июля 2019 г.

Номер отчета

РВМ-РТ/19-15-Р

Общая информация, идентифицирующая объекты оценки

1.1. Неконвертируемые процентные документарные облигации ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-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 сорок девять 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 "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Сокращенное фирменное наименование эмитента	ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-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 объекта оценки	767 531 181 руб.

1.2. Неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-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. 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	4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г.
Количество облигаций выпуска 4B02-05-36502-R	3 000 000 (Три миллиона) штук
Количество оцениваемых облигаций выпуска 4B02-05-36502	195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук
Категория (тип) облигаций	неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, с 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 4B02-05-36502-R	1 000 руб.
Балансовая стоимость объекта оценки	195 257 400 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: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2
Доходный подход	302 907 732 руб.	78 858 000 руб.
Сравнительный (рыночный) подход	не использовался	не использовался
Затратный подход	не использовался	не использовался
Итоговая величина справедливой стоимости	302 907 732 руб.	78 858 000 руб.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

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.

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

Для определения стоимости объектов 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 31.03.2019 г.	Копии

Наименование документа	Вид документа
Аудиторское заключение независимого аудитора №2064 в отношении годовой бухгалтерской отчетности за 2018 год ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	Копия

Источник. 1. Данные Заказчика.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

При определении стоимости объектов 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 объектов оценки.

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

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

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

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

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

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

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

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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

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

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

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

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

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

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

Тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

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

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

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

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

III. ОПИСАНИЕ 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 объектов 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 объекта оценки	767 531 181 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: 4B02-05-36502-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	4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г.
Количество облигаций выпуска 4B02-05-36502-R	3 000 000 (Три миллиона) штук
Количество оцениваемых облигаций выпуска 4B02-05-36502	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 4B02-05-36502-R	1 000 руб.
Балансовая стоимость объекта оценки	195 257 400 руб.

Имущественные права, связанные с объектами 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 объектами оценки.

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

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

компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом.

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

При оценке объектов оценка учитывается право собственности на объекты оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности не вводятся. Объекты считаются свободными 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 объекты при отчуждении последних на открытом рынке.

3.3. Общая информация об объектах 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;
- в) 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 возратить 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 осуществляться 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 ССС+ 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 чаще 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 надежными 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 "САМАТРАНСНЕФТЬ -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

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»	№ 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-Терминал (дефолт) Эмитент: Самаратранснефть-Терминал

Идентификатор: Самаратранснефть-Терминал

Выпуск: Самаратранснефть-Терминал (дефолт) Эмитент: Самаратранснефть-Терминал

Идентификатор: Самаратранснефть-Терминал

Система выпуска

План	Тип облигации	Дата выпуска	Дата погашения	Тип дефолта	Пункты
1	Купонный выпуск	11.08.2016	-	дефолт	Неспособность исполнить по выплате купона в размере 100 000 000 рублей
2	Купонный выпуск	20.05.2016	-	дефолт	Неспособность исполнить по выплате купона в размере 148 000 000 000 рублей

Данные регистрации (ИНН код): 5000000000

Номинал: 1000 руб.

Объем эмиссии, шт.: 3 000 000

Объем эмиссии, руб.: 3 000 000 000 руб.

Объем в обращении, шт.: 3 000 000

Объем в обращении, руб.: 3 000 000 000 руб.

Период обращения, дней: 360

РАЗМЕЩЕНИЕ

Дата начала размещения: 25.12.2017

Дата окончания размещения: 25.12.2017

Дата рас. отчета об оплате: 31.04.2017

ПОГАШЕНИЕ

Дата погашения: 19.12.2022

Дней до погашения: 1175

ОБЕРТЫ или ДОСРОЧНО ПОГАШЕНИЕ

Дата ближайшего оброта: 31.12.2016

Возможность досрочного погашения: (Полностью)

КТИОИ - Параметры

Периодичность выплат в год: 2

Текущий купонный доход: 4 (1%)

Дата выплаты купона: 25.12.2016

Купонный доход, % годовых: 12

НКД: 27 57 632

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

Анкета выпуска

Выпуск: Самаратранснефть-Терминал (дефолт) Эмитент: Самаратранснефть-Терминал

Идентификатор: Самаратранснефть-Терминал

Выпуск: Самаратранснефть-Терминал (дефолт) Эмитент: Самаратранснефть-Терминал

Идентификатор: Самаратранснефть-Терминал

Система выпуска

План	Тип облигации	Дата выпуска	Дата погашения	Тип дефолта	Пункты
1	Купонный выпуск	24.06.2016	-	дефолт	Неспособность исполнить по выплате купона в размере 71 000 000 000 руб.
2	Купонный выпуск	24.12.2016	-	дефолт	Неспособность исполнить по выплате купона в размере 71 000 000 000 руб.
3	Купонный выпуск	23.06.2016	-	дефолт	Неспособность исполнить по выплате купона в размере 71 000 000 000 руб.

Данные регистрации (ИНН код): 5000000000

Номинал: 1000 руб.

Объем эмиссии, шт.: 3 000 000

Объем эмиссии, руб.: 3 000 000 000 руб.

Объем в обращении, шт.: 2 200 000

Объем в обращении, руб.: 2 200 000 000 руб.

Период обращения, дней: 360

РАЗМЕЩЕНИЕ

Дата начала размещения: 25.12.2017

Дата окончания размещения: 25.12.2017

Дата рас. отчета об оплате: 30.12.2017

ПОГАШЕНИЕ

Дата погашения: 19.12.2022

Дней до погашения: 930

ОБЕРТЫ или ДОСРОЧНО ПОГАШЕНИЕ

Дата ближайшего оброта: 30.12.2016

Возможность досрочного погашения: (Полностью)

КТИОИ - Параметры

Периодичность выплат в год: 2

Текущий купонный доход: 4 (1%)

Дата выплаты купона: 23.12.2016

Купонный доход, % годовых: 12

НКД: 9 26 912

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

В соответствии с вышепредставленными данными по облигациям выпуска № 4-02-36502-R от 26.05.2016 г. отмечается 2 (два) дефолта по выплате купонного дохода (НКД), а по облигациям выпуска № 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г. отмечается 3 (три) дефолта по выплате купонного дохода (НКД).

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 переработке 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», мощность которой составляет 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 2017 году Эмитент реализовывал мероприятия по выполнению полученных ТУ, в том числе 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.

Общество планирует закончить 3 этап строительства объекта «Установки ЭЛОУ АВТ 1.5 млн. та. в год» и ввести в эксплуатацию - 01.01.2020, что позволит увеличение мощности Нефтеперерабатывающего завода до 2 млн. тонн сырой нефти в год.

Исходя из технических характеристик установки ЭЛОУ АВТ 1.5, мощность переработки может быть увеличена на 20%, что позволит увеличить общую мощность НПЗ до 2.3 млн. тонн сырой нефти в год. После введения в эксплуатации объекта строительства «Железнодорожная наливной эстакады в Волжском районе Самарской области. Внешний железнодорожный транспорт» и подключения к

трубной нефти позволит дополнительно увеличить объем производства.

Согласно финансовой модели проекта, после введения в эксплуатацию этапа 3 годовая чистая выручка НПЗ достигнет 70 млрд. рублей, значение EBITDA достигнет 3 млрд. рублей».

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.

В разделах 1 и 19 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА №2064 в отношении годовой бухгалтерской отчетности за 2018 год ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ»), в течение 2018 года и в период после отчетной даты Организацией допущены дефолты, связанные с невозможностью выплаты начисленных купонных доходов по облигациям в общей сумме 1 694 699 тыс. руб., в связи с данными дефолтами на сайте раскрытия информации были произведены соответствующие публикации о возникновении у владельцев облигаций права требовать от эмитента досрочного погашения облигаций. Кроме того, в период после отчетной даты Организацией допущены технические дефолты, в общей сумме 329 940 тыс. руб. и дефолт в сумме 168 527 тыс. руб. в связи с невозможностью выплаты начисленных купонных доходов по облигациям. Эта ситуация указывает на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Организации продолжать непрерывно свою деятельность. Информация по этому вопросу, раскрытая в бухгалтерской отчетности, не является адекватной.

Как указано в разделе 14.1 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА №2064 в отношении годовой бухгалтерской отчетности за 2018 год ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ») у Эмитента существуют риски, связанные с текущими спорами (судебными процессами), поскольку определением АС Самарской области от 28.12.2018 по делу №А55-35520/2018 возбуждено производство по делу о несостоятельности (банкротстве) Организации. Эта ситуация указывает на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Организации продолжать непрерывно свою деятельность. Информация по этому вопросу, раскрытая в бухгалтерской отчетности, не является адекватной. Общая сумма незавершенных судебных разбирательств, в которых ответчиком выступает Эмитент составляет 1 710 328 тыс. руб. В период после отчетной даты, а именно 29.02.2019 начата процедура банкротства, в соответствии с Определением Арбитражного суда Самарской области от 26.02.2019 по делу № А55-35520/2018 введена процедура наблюдения в отношении Эмитента, утвержден временный управляющий.

Как указано в разделе 13 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА №2064 в отношении годовой бухгалтерской отчетности за 2018 год ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ»), Эмитент понёс чистый убыток в сумме (6 683 880) тыс. руб. в течение года, закончившегося 31.12.2018. На 31.12.2018 текущие обязательства Эмитента превысили общую сумму ее активов на 6 277 428 тыс. руб. Эта ситуация указывает на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Эмитента продолжать непрерывно свою деятельность.

В августе 2018 г. Обществом принято решение о прекращении производства нефтепродуктов. Общество передало недвижимое имущество и оборудование в аренду ООО «Самаранефть-Сервис».

Других решений о прекращении части деятельности Общества органами управления Общества не принимались.

В настоящее время проводится аудит финансово-хозяйственной деятельности ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» в целях определения конкретных мер по восстановлению платежеспособности Эмитента. Вместе с тем необходимо отметить, что определение дальнейшей юридической судьбы ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» зависит от первого собрания кредиторов и арбитражного суда, рассматривающего дело о его несостоятельности (банкротстве) (статьи 52, 73 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)»).

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 (ЕБИТ) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- сделать выводы о возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о финансовых результатах») с 2015 г. по 3 мес. 2019 г.

Исторический отчет о финансовых результатах представлен в табл. 3.

Таблица 3.
Исторический отчет о финансовых результатах ООО «САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», (тыс. руб.)

Наименование показателей	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	3 мес. 2019 года
<i>Выручка от реализации</i>	<i>4 516 670</i>	<i>4 696 585</i>	<i>7 901 230</i>	<i>7 566 321</i>	<i>187 213</i>
Себестоимость	-3 686 795	-3 588 589	-7 336 183	-7 084 242	-61 971
<i>Валовая прибыль</i>	<i>829 875</i>	<i>1 107 996</i>	<i>565 047</i>	<i>482 079</i>	<i>125 242</i>
Коммерческие расходы	-564 310	-333 738	-492 526	-356 788	0
Управленческие расходы	-108 902	-46 302	-68 674	-54 337	-11 111
<i>Прибыль (убыток) от продаж</i>	<i>156 663</i>	<i>727 956</i>	<i>3 847</i>	<i>70 954</i>	<i>114 131</i>
Проценты к получению	393	8 211	542 420	244 459	914
Проценты к уплате	-135 985	-344 946	-695 603	-970 612	-228 451
Доходы от участия в других организ.	0	0	0	0	0
Прочие доходы	550 462	124 907	436 468	38 732	43 316
Прочие расходы	-336 552	-382 578	-201 910	-7 539 893	-674 272
<i>Прибыль (убыток) до налогообложения</i>	<i>234 981</i>	<i>133 550</i>	<i>85 222</i>	<i>-8 156 360</i>	<i>-744 362</i>
Текущий налог на прибыль	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	-536 348	-520 512	-453 806	-82 433
Отложенные налоговые активы	0	440 083	465 866	1 925 918	229 391
Прочее	-1 927	-447	-343	368	0
<i>Чистая прибыль</i>	<i>233 054</i>	<i>36 838</i>	<i>30 233</i>	<i>-6 683 880</i>	<i>-597 404</i>

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	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	3 мес. 2019 года
Выручка (Sales)	4 516 670	4 696 585	7 901 230	7 566 321	187 213
Себестоимость реализации (без амортизации)	-3 686 795	-3 588 589	-7 336 183	-7 084 242	-61 971
Валовая прибыль (Gross margin)	829 875	1 107 996	565 047	482 079	125 242
Коммерческие и общекорпоративные расходы	-673 212	-380 040	-561 200	-411 125	-11 111
Прочие операционные доходы расходы (нетто)	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	156 663	727 956	3 847	70 954	114 131
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	213 910	-257 671	234 558	-7 501 161	-630 956
Прибыль до налогов, проц. и амортизации (EBITDA)	370 573	470 285	238 405	-7 430 207	-516 825
Амортизация	н/д	н/д	н/д	0	0
Операционная маржа (EBIT)	370 573	470 285	238 405	-7 430 207	-516 825
Проценты к уплате	-135 985	-344 946	-695 603	-970 612	-228 451
Проценты к получению	393	8 211	542 420	244 459	914
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	234 981	133 550	85 222	-8 156 360	-744 362
Прибыль и аналогичные платежи	-1 927	-96 712	-54 989	1 472 480	146 958
Чистая прибыль	233 054	36 838	30 233	-6 683 880	-597 404

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

Таблица 5.

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

Наименование показателей	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	3 мес. 2019 года
Выручка (Sales)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	-81,6%	-76,4%	-92,8%	-93,6%	-33,1%
Валовая прибыль (Gross margin)	18,4%	23,6%	7,2%	6,4%	66,9%
Коммерческие и общекорпоративные расходы	-14,9%	-8,1%	-7,1%	-5,4%	-5,9%
Прочие операционные доходы расходы (нетто)	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
Прибыль от реализации (Sales Margin)	3,5%	15,5%	0,0%	0,9%	61,0%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	4,7%	-5,5%	3,0%	-99,1%	-337,0%
Прибыль до налогов, проц. и амор. (EBITDA)	8,2%	10,0%	3,0%	-98,2%	-276,1%
Амортизация	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
Операционная маржа (EBIT)	8,2%	10,0%	3,0%	-98,2%	-276,1%
Проценты к уплате	-3,0%	-7,3%	-8,8%	-12,8%	-122,0%
Проценты к получению	0,0%	0,2%	6,9%	3,2%	0,5%
Доходы от участия в других организациях	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
Прибыль до налогообложения (EBT)	5,2%	2,8%	1,1%	-107,8%	-397,6%
Прибыль и аналогичные платежи	0,0%	-2,1%	-0,7%	19,5%	78,5%
Чистая прибыль	5,2%	0,8%	0,4%	-88,3%	-319,1%

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

Таблица 6.

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

Наименование показателей	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	3 мес. 2019 года
Выручка (Sales)	n/a	4,0%	68,2%	-4,2%	-93,7%
Себестоимость реализации (без амортизации)	n/a	-2,7%	104,4%	-3,4%	-97,7%
Валовая прибыль (Gross margin)	n/a	33,5%	-49,0%	-14,7%	-46,6%
Коммерческие и общефирменные расходы	n/a	-43,5%	47,7%	-26,7%	-94,9%
Прочие операционные доходы расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	n/a	364,7%	-99,5%	1744,4%	674,9%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	n/a	-220,5%	-191,0%	-3298,0%	5122,3%
Прибыль до налогов, проц. и амор. (EBITDA)	n/a	26,9%	-49,3%	-3216,6%	-19632,3%
Амортизация	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Операционная маржа (EBIT)	n/a	26,9%	-49,3%	-3216,6%	-19632,3%
Проценты к уплате	n/a	153,7%	101,7%	39,5%	109,2%
Проценты к получению	n/a	1989,3%	6506,0%	-54,9%	-99,2%
Доходы от участия в других организациях	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	n/a	-43,2%	-36,2%	-9670,7%	-7599,1%
Прибыль и аналогичные платежи	n/a	4918,8%	-43,1%	-2777,8%	-3537,6%
Чистая прибыль	n/a	-84,2%	-17,9%	-22207,9%	-10671,7%

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 четкой 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 в период с 2015 г. по 2017 г. валовая выручка эмитента имела тенденцию к росту. Основным фактором роста выручки является рост объема продаж (реализации) продукции. В дальнейшем отмечается снижение валовой выручки эмитента, связанное с текущим финансовым состоянием.

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 31.12.2015 г. по

31.03.2019 г.

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

Таблица 7.

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

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.03.2019 г.
Нематериальные активы	2 694	3 718	3 693	3 189	3 063
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Основные средства	8 128 556	13 632 425	21 896 351	25 837 687	26 633 842
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	90	0	0	0	0
Отложенные налоговые активы	0	440 083	905 949	2 831 867	3 061 257
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	8 131 340	14 076 226	22 805 993	28 672 743	29 698 163
Запасы	202 788	355 045	325 735	271 022	268 396
НДС по приобретенным ценностям	518 714	384 991	1 030 371	463 007	66 914
Дебиторская задолженность	3 327 572	5 324 927	8 228 531	3 353 692	3 454 955
Краткосрочные финансовые вложения	373 872	235 378	13 471	231 428	18 253
Денежные средства	45 716	35 769	10 309	82	298 209
Прочие оборотные активы	8 145	6 943	13 452	1 989	20 046
Итого оборотные активы	4 476 807	6 343 053	9 621 869	4 321 220	4 126 773
БАЛАНС	12 608 147	20 419 279	32 427 862	32 993 963	33 824 936
Уставный капитал	8 400	8 400	8 400	8 400	8 400
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	0	0	0	0	0
Резервы	0	0	0	0	0
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0	0	0	0	0
Прибыль / (убыток) отчетного периода	562 979	367 819	398 052	-6 285 828	-6 883 232
Итого собственный капитал	571 379	376 219	406 452	-6 277 428	-6 874 832
Долгосрочные заемные средства	10 865 538	16 175 938	22 791 355	19 202 306	19 187 151
Отложенные налоговые обязательства	317 252	853 600	1 374 112	1 827 918	1 910 351
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого долгосрочные обязательства	11 182 790	17 029 538	24 165 467	21 030 224	21 097 502
Краткосрочные заемные средства	259 362	755 759	3 720 669	11 932 589	12 524 094
Кредиторская задолженность	911 867	2 257 763	3 891 344	6 306 641	7 075 955
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	0	0	810	1 937	2 217
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	1 171 229	3 013 522	7 612 823	18 241 167	19 602 266
БАЛАНС	12 608 146	20 419 279	32 427 862	32 993 963	33 824 936

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 8.

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

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.03.2019 г.
Нематериальные активы	0,0%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Результаты исследований и разработок	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Наименование показателей	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.03.2019 г.
Нематериальные поисковые активы	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	64,5%	66,76%	67,52%	78,31%	78,74%
Доходные вложения в мат. ценности	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрочные финансовые вложения	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые активы	0,0%	2,16%	2,79%	8,58%	9,05%
Прочие внеоборотные активы	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	64,5%	68,94%	70,33%	86,90%	87,80%
Запасы	1,6%	1,74%	1,00%	0,82%	0,79%
НДС по приобретенным ценностям	4,1%	1,89%	3,18%	1,40%	0,20%
Дебиторская задолженность	26,4%	26,08%	25,37%	10,16%	10,21%
Краткосрочные финансовые вложения	3,0%	1,15%	0,04%	0,70%	0,05%
Денежные средства	0,4%	0,18%	0,03%	0,00%	0,88%
Прочие оборотные активы	0,1%	0,03%	0,04%	0,01%	0,06%
Итого оборотные активы	35,5%	31,06%	29,67%	13,10%	12,20%
БАЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Уставный капитал	0,1%	0,04%	0,03%	0,02%	0,02%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Резервы	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убыток) отчетного периода	4,5%	1,80%	1,23%	-19,05%	-20,35%
Итого собственный капитал	4,5%	1,84%	1,25%	-19,03%	-20,32%
Долгосрочные заемные средства	86,2%	79,22%	71,03%	58,20%	56,72%
Отложенные налоговые обязательства	0,0%	4,18%	4,24%	5,54%	5,65%
Оценочные обязательства	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрочные обязательства	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого долгосрочные обязательства	86,2%	83,40%	75,27%	63,74%	62,37%
Краткосрочные заемные средства	2,1%	3,70%	11,47%	36,17%	37,03%
Кредиторская задолженность	7,2%	11,06%	12,00%	19,11%	20,92%
Доходы будущих периодов	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Прочие краткосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого краткосрочные обязательства	9,3%	14,76%	23,48%	55,29%	57,95%
БАЛАНС	100,0%	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 четкой 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.

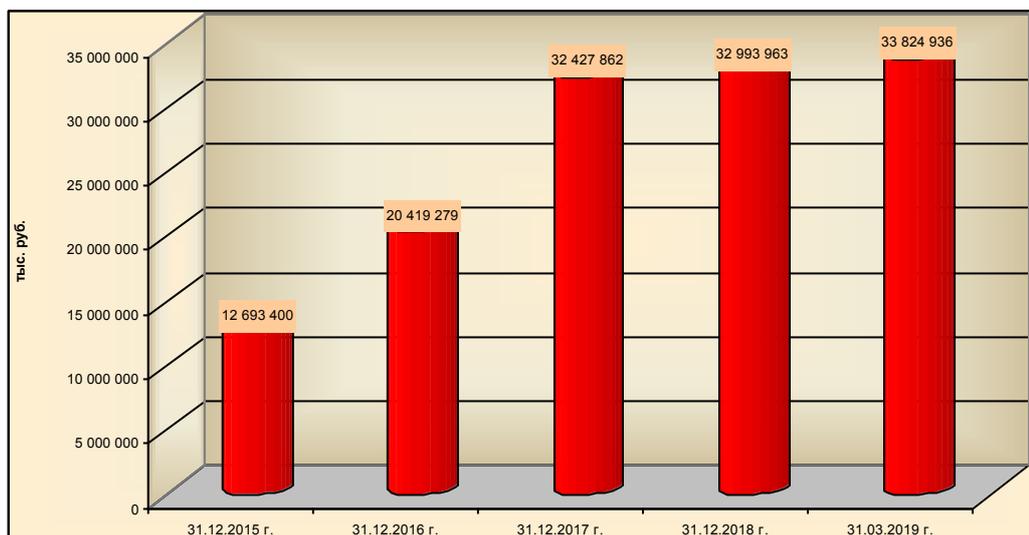


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

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
2018 г.	Рост	Источником роста являются – долгосрочные и краткосрочные заемные средства
3 мес. 2019 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 – 56,72% в структуре источников формирования активов;
- краткосрочные заемные средства – 37,03% в структуре источников формирования активов;
- кредиторская задолженность – 20,92% в структуре источников формирования активов.

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

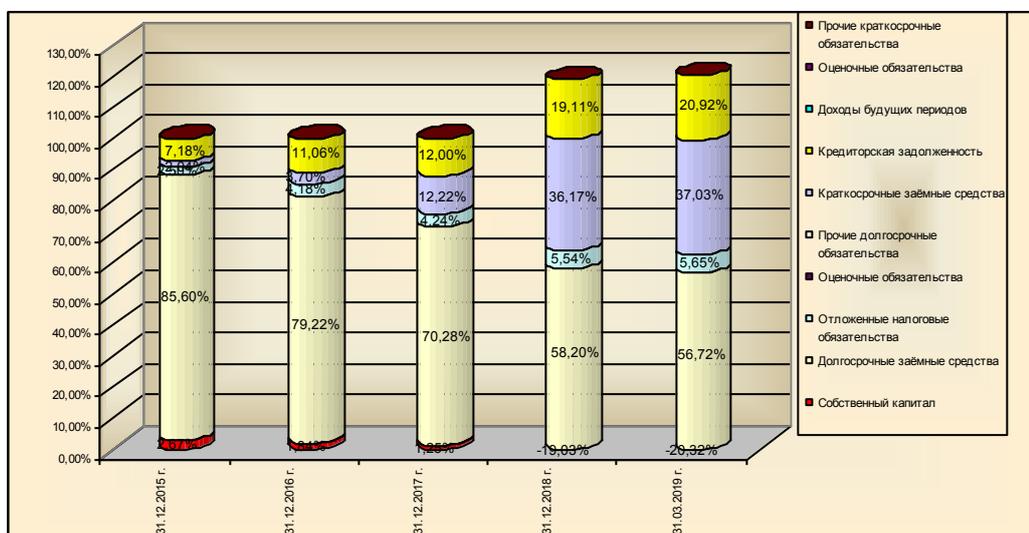


Рис. 2. Структура источников формирования активов

В период с 31.12.2015 г. по 31.03.2019 г. отмечается преобладание внеоборотных активов.

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

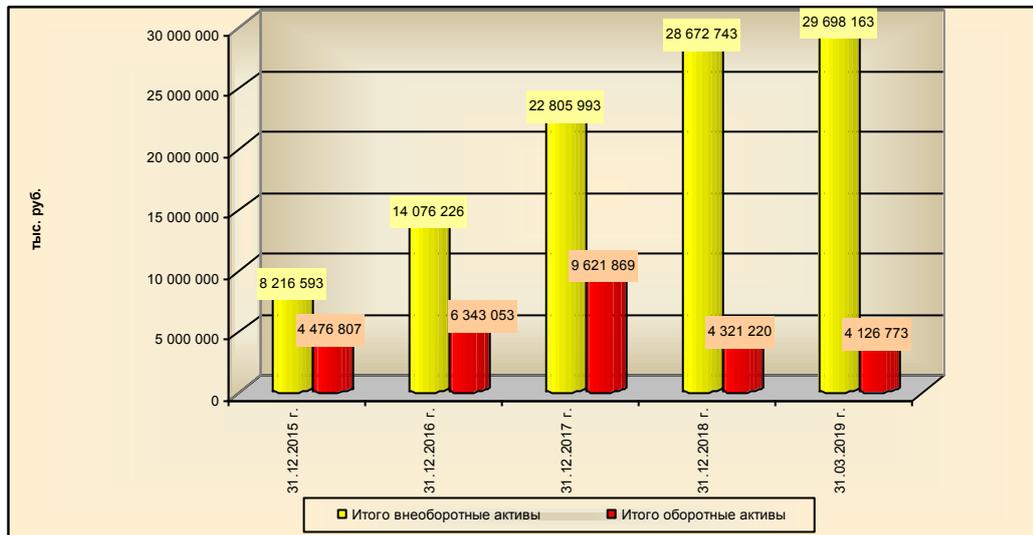


Рис. 3. Величины активов в абсолютном выражении

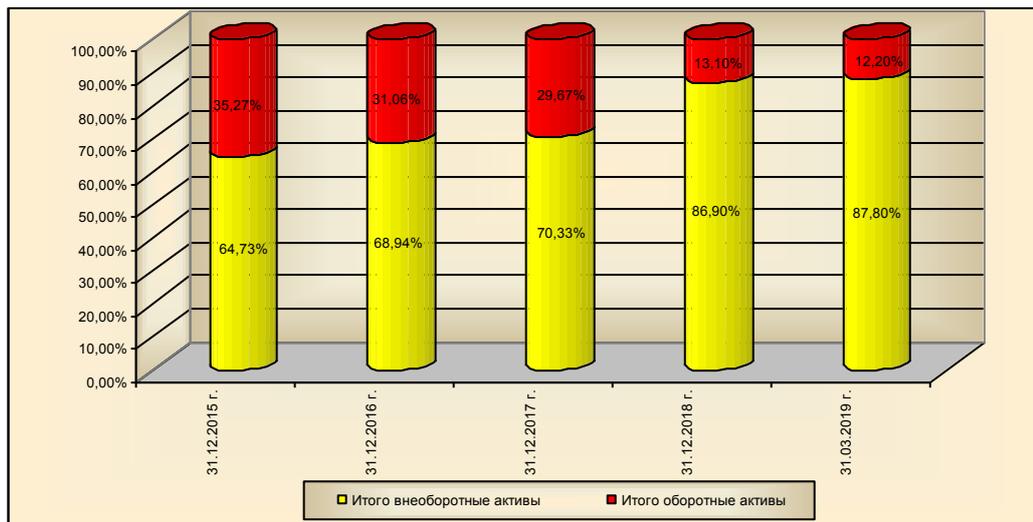


Рис. 4. Величины активов в удельном выражении

По состоянию на дату оценки основными составляющими активов являются:

- основные средства – 78,74% совокупных активов эмитента;
- дебиторская задолженность – 10,21% совокупных активов эмитента.

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

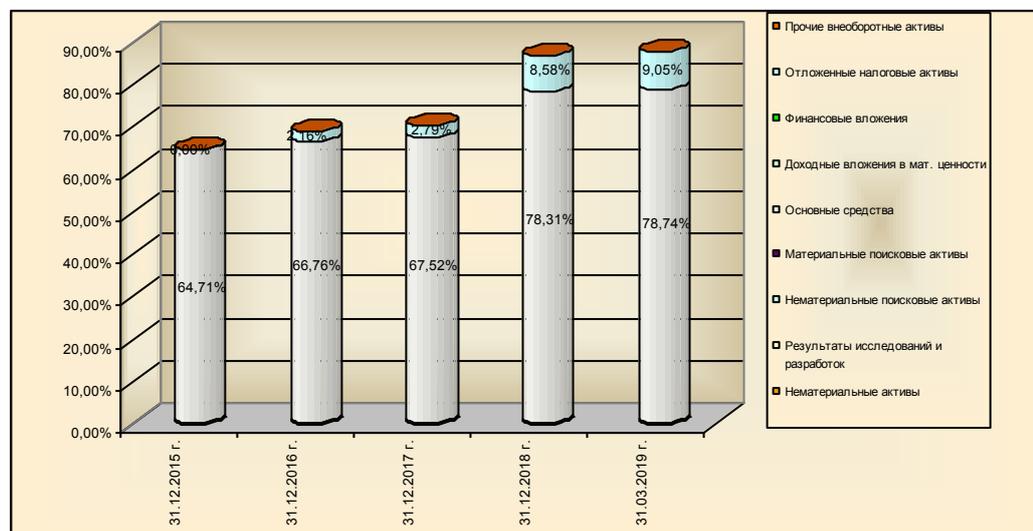


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

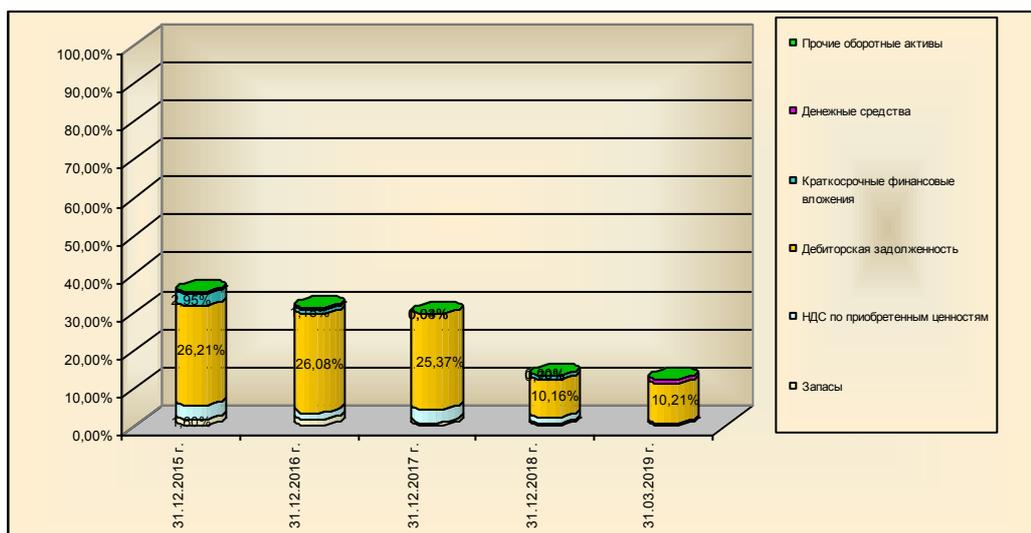


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

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

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 063 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 26 633 842 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 3 061 257 тыс. руб.

7. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

8. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 268 396 тыс. руб.

9. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 66 914 тыс. руб.

10. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 454 955 тыс. руб.

11. Краткосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 18 253 тыс. руб.

12. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 298 209 тыс. руб.

13. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 20 046 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 19 187 151 тыс. руб.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 910 351 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 12 524 094 тыс. руб.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 7 075 955 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют.

8. Оценочные обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 2 217 тыс. руб.

9. Прочие краткосрочные обязательства. Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Основные показатели, характеризующие финансовое состояние Общества в период с 31.12.2016 г. по 31.03.2019 г. представлены в табл. 10.

Таблица 10.

Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.03.2019 г.
<u>Ликвидность</u>				
Коэф. абсолютной ликвидности	0,0900	0,0030	0,0127	0,0161
Коэф. быстрой ликвидности	1,9870	1,1833	0,2220	0,1968
Коэф. текущей ликвидности	2,1049	1,2248	0,2369	0,2105
<u>Финансовой устойчивости</u>				
Собственные оборотные средства	3 422 209	4 662 922	-2 681 927	-3 352 604
Доля СОС в выручке	0,7287	0,5902	-0,3545	-17,9080
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,0267	0,0178	-0,2189	-0,2315
Коэф. финансовой устойчивости	0,8476	0,8376	0,7534	0,7343
Коэф. автономии	0,0184	0,0125	-0,1903	-0,2032
<u>Финансовый риск</u>				
Покрытие процентов	1,3634	0,3427	-7,6552	-2,2623
Доля долга в инвестированном капитале	0,9783	0,9850	1,2525	1,2768
Кредиты банков / Собственный капитал	45,0049	65,8261	-4,9598	-4,6127
Кредиты банков / Активы всего	0,8292	0,8251	0,9437	0,9375
<u>Эффективность</u>				
Оборачиваемость запасов, дней	36	16	14	390
Оборачиваемость НДС, дней	0	0	0	0
Оборачиваемость дебиторов, дней	415	380	162	1 661
Оборачиваемость прочих активов, дней	1	1	0	10
Операционный цикл, дней	452	397	176	2 061
Оборачиваемость кредиторов, дней	230	194	325	10 276
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	0	0	0	3
Финансовый цикл, дней	222	203	-149	-8 219
<u>Прибыльность / рентабельность</u>				
Коэф. ЕВITDA	0,1001	0,0302	-0,9820	-2,7606
Коэф. ЕВIT	0,1001	0,0302	-0,9820	-2,7606
Коэф. ЕВТ	0,0284	0,0108	-1,0780	-3,9760
Коэф. прибыли после налогов	0,0078	0,0038	-0,8834	-3,1910
Отдача на собственный капитал, %	9,79	7,44	n/a	n/a
Отдача на инвестированный капитал, %	0,21	0,11	-26,89	-2,41
Отдача на активы, %	0,18	0,09	-20,26	-1,77
Рентабельность ЕВIT*(1-tax)/BVA*, %	2,20	0,70	-24,14	-6,84
Рентабельность ЕВIT*(1-tax)/Sales*, %	7,99	2,41	-78,56	-895,67

* рассчитывается с учетом экстраполяции тенденций по квартальной отчетности на годовой период.

Источник. 1. Расчеты Оценщика

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. 11.

Таблица 11.

Значения финансовых коэффициентов принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.03.2019 г.
Рентабельность собственного капитала, %	9,79	7,44	n/a	n/a
Уровень собственного капитала, %	1,84	1,25	-19,03	-20,32
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	0,03	0,02	-0,22	-0,23
Длительность оборота кред. задолженности, дней	230	194	325	10 276
Длительность цикла самофинансирования, дней	222	203	-149	-8 219

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 12 и табл. 13 соответственно.

Таблица 12.

Система ранжирования финансовых показателей

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

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

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

Таблица 13.

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. 11 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2016 г. по 31.03.2019 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 14 – табл. 17.

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
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 ... 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	1	1	0	3
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			8	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			С	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 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
Кэф. 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	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 ... 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	1	1	0	3
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			8	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			С	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 16.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2018 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	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Кэф. 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	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 ... 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Количество показателей в группе	0	0	0	5
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			0	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			Д	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 17.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.03.2019 г.

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 14 – табл. 17 показывает, что по состоянию на дату оценки финансовая привлекательность эмитента относится к группе D, при этом наблюдается снижение показателя финансовой привлекательности Общества. Динамика изменения интегрального показателя финансовой привлекательности представлена на рис. 7.

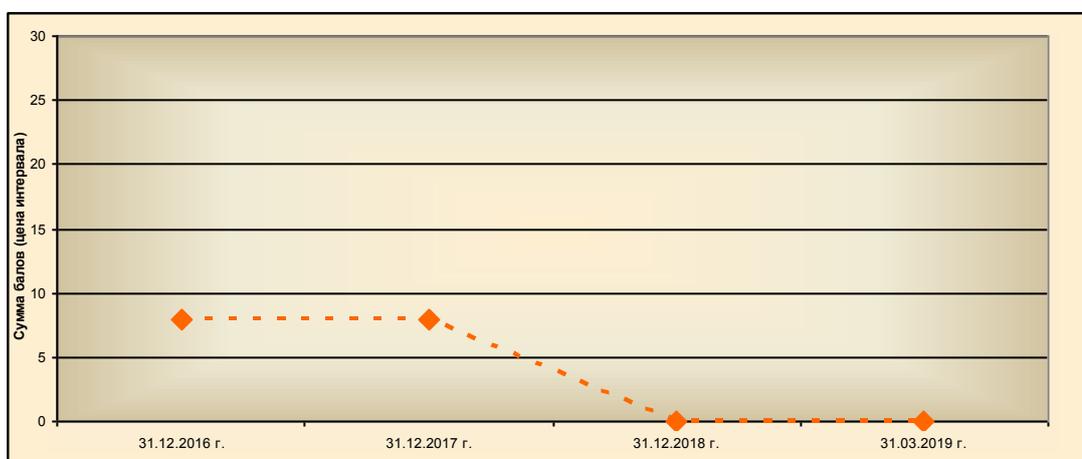


Рис. 7. Динамика изменения интегрального показателя финансовой привлекательности

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности эмитента (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 18.

Таблица 18.

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	50,00	0,00	0,00	50,00
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	0,00	100,00
Качество управления бизнесом	Снижение	0,00	50,00	0,00	50,00

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 14 – табл. 18 позволяет сделать следующие выводы:

1. По состоянию на последнюю отчетную дату финансовая привлекательность эмитента относится к группе финансовой привлекательности D.
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 – неудовлетворительная.
6. Формальная оценка качества управления бизнесом – неудовлетворительная.
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 не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности Общества, утвержденные и заверенные в установленном порядке.

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 всем облигационным выпускам (см. анкеты выпусков ниже).

Анкета выпуска																			
Выпуск Самаратранснефть-ТТ (дефолт)	Выпуск Самаратранснефть-ТТ (дефолт)																		
<p>Выпуск: Самаратранснефть-ТТ (дефолт) Выпуск: Самаратранснефть-ТТ (дефолт)</p> <p>Наименование: "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" ООО, облигация безрисковая депозитарная на предъявление (срок 02.01.2017)</p> <p>Системная запись:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Идентификатор облигации</th> <th>Тип облигации</th> <th>Дата выпуска</th> <th>Дата окончания облигации</th> <th>Тип дефолта</th> <th>Примечание</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0</td> <td>облигация</td> <td>22.02.2016</td> <td>-</td> <td>дефолт</td> <td>Неисполнение обязательств по выплатам купона в размере 100 000 000,00 рублей.</td> </tr> <tr> <td>0</td> <td>облигация</td> <td>24.06.2016</td> <td>-</td> <td>дефолт</td> <td>Неисполнение обязательств по выплатам купона в размере 100 000 000,00 рублей.</td> </tr> </tbody> </table>		Идентификатор облигации	Тип облигации	Дата выпуска	Дата окончания облигации	Тип дефолта	Примечание	0	облигация	22.02.2016	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплатам купона в размере 100 000 000,00 рублей.	0	облигация	24.06.2016	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплатам купона в размере 100 000 000,00 рублей.
Идентификатор облигации	Тип облигации	Дата выпуска	Дата окончания облигации	Тип дефолта	Примечание														
0	облигация	22.02.2016	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплатам купона в размере 100 000 000,00 рублей.														
0	облигация	24.06.2016	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплатам купона в размере 100 000 000,00 рублей.														
<p>Детали структуры: 0448(01) 4650-8 от 10.07.2017 Москва</p> <p>ИНН код: RU0206327250</p> <p>Контрагент: 1000 40.00</p> <p>Объем выпуска, шт: 0 000 000</p> <p>Объем выпуска, руб: 0 000 000 000 00,00</p> <p>Объем в обращении, шт: 0 000 000</p> <p>Объем в обращении, руб: 0 000 000 000 00,00</p> <p>Положу облигации, руб: 1000</p>																			
<p>РАЗМЕЩЕНИЕ</p> <p>Дата начала размещения: 05.03.2016</p> <p>Дата окончания размещения: 28.03.2016</p> <p>Дата рас. счета об. облиг.: 23.03.2016</p>																			
<p>ПОГАЩЕНИЕ</p> <p>Дата погашения: 20.03.2020</p> <p>Действ. до погашения: 1000</p>																			
<p>ОФОРТЖЕНИЕ ДОСРОЧНОЕ ПОГАЩЕНИЕ</p> <p>Дата отмены/отказа: 01.03.2016</p> <p>Возможность досрочного погашения: Получить справку</p>																			
<p>ИПФС: Первичный</p> <p>Порядковый номер в рег.: 0</p> <p>Порядковый номер: 0 (10)</p> <p>Дата выпуска купона: 23.03.2016</p> <p>Порядковый № облигации: 00</p> <p>ИНН: 01.08 40.00</p>																			

Источник: 1. https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=133698

Аннотация выкупа

Выкуп: Сводный референт № 3 от 1 декабря 2017 г. **Выкуп: СВОИМИ СРЕДСТВАМИ**

Имя эмитента: "САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОРОДСКОЙ АДМИНИСТРАЦИИ" ООС, облигации безрисковые привилегированные на предъявителя, серия БО-02

Система выкупа:

№	Тип обязательства	Дата выкупа	Дата исполнения обязательства	Тип выкупа	Примечание
1	купонная выплата	24.02.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 300,00 руб.
2	купонная выплата	24.02.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 300,00 руб.
3	купонная выплата	25.02.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 300,00 руб.

Данные по регистрации:
 ИНН код: 7803023893
 ОГРН код: 5027003893
 Контракт: 1802-0108
 Объем эмиссии, шт.: 2 000 000
 Объем эмиссии, руб.: 2 000 000 000 RUB
 Объем в обращении, шт.: 1 200 000
 Объем в обращении, руб.: 1 200 000 000 RUB
 Преподобный, дней: 1800

КЛЮЧЕВЫЕ ДАТЫ
 Дата начала размещения: 25.12.2017
 Дата окончания размещения: 25.12.2017
 Дата первого платежа: 25.12.2017

ПОСЛАНИЕ
 Дата посылки: 18.12.2017
 Дней до посылки: 1800

ОБЪЕМЫ ИЛИ ДОРОЖНИ ПОГАЩЕНИЕ
 Дата фактической оплаты: 25.12.2018
 Возможность досрочного погашения: [СВОИМИ СРЕДСТВАМИ](#)

КУПОН - Параметры
 Продолжительность выкупа в год: 3
 Текущий купон (годовой): 4.10%
 Дата выплаты купона: 25.12.2018
 Размер купона, % годовых: 12
 НДС: 0.00 RUB

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

Аннотация выкупа

Выкуп: Сводный референт № 3 от 1 декабря 2017 г. **Выкуп: СВОИМИ СРЕДСТВАМИ**

Имя эмитента: "САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОРОДСКОЙ АДМИНИСТРАЦИИ" ООС, облигации безрисковые привилегированные на предъявителя, серия БО-02

Система выкупа:

№	Тип обязательства	Дата выкупа	Дата исполнения обязательства	Тип выкупа	Примечание
1	купонная выплата	19.12.2018	-	дефолт	Примечание: отсутствие денежных средств в необходимом объеме - 63 776 000,00 руб.
2	купонная выплата	19.12.2018	-	дефолт	Примечание: отсутствие денежных средств в необходимом объеме - 63 776 000,00 руб.

Данные по регистрации:
 ИНН код: 7803023893
 ОГРН код: 5027003893
 Контракт: 1802-0108
 Объем эмиссии, шт.: 2 000 000
 Объем эмиссии, руб.: 2 000 000 000 RUB
 Объем в обращении, шт.: 1 400 000
 Объем в обращении, руб.: 1 400 000 000 RUB
 Преподобный, дней: 1800

КЛЮЧЕВЫЕ ДАТЫ
 Дата начала размещения: 25.12.2017
 Дата окончания размещения: 25.12.2017
 Дата первого платежа: 25.12.2017

ПОСЛАНИЕ
 Дата посылки: 14.12.2017
 Дней до посылки: 1400

ОБЪЕМЫ ИЛИ ДОРОЖНИ ПОГАЩЕНИЕ
 Дата фактической оплаты: 14.12.2018
 Возможность досрочного погашения: [СВОИМИ СРЕДСТВАМИ](#)

КУПОН - Параметры
 Продолжительность выкупа в год: 3
 Текущий купон (годовой): 4.00%
 Дата выплаты купона: 19.12.2018
 Размер купона, % годовых: 12
 НДС: 0.00 RUB

Источник: 1. https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=133700

Аннотация выкупа

Выкуп: Сводный референт № 3 от 1 декабря 2017 г. **Выкуп: СВОИМИ СРЕДСТВАМИ**

Имя эмитента: "САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОРОДСКОЙ АДМИНИСТРАЦИИ" ООС, облигации безрисковые привилегированные на предъявителя, серия БО-02

Система выкупа:

№	Тип обязательства	Дата выкупа	Дата исполнения обязательства	Тип выкупа	Примечание
1	купонная выплата	24.02.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 176 628 300,00 руб.
2	купонная выплата	25.02.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 176 628 300,00 руб.

Данные по регистрации:
 ИНН код: 7803023893
 ОГРН код: 5027003893
 Контракт: 1802-0108
 Объем эмиссии, шт.: 3 000 000
 Объем эмиссии, руб.: 3 000 000 000 RUB
 Объем в обращении, шт.: 3 000 000
 Объем в обращении, руб.: 3 000 000 000 RUB
 Преподобный, дней: 1800

КЛЮЧЕВЫЕ ДАТЫ
 Дата начала размещения: 26.02.2017
 Дата окончания размещения: 26.02.2017
 Дата первого платежа: 26.02.2017

ПОСЛАНИЕ
 Дата посылки: 20.02.2017
 Дней до посылки: 1400

ОБЪЕМЫ ИЛИ ДОРОЖНИ ПОГАЩЕНИЕ
 Дата фактической оплаты: 27.02.2018
 Возможность досрочного погашения: [СВОИМИ СРЕДСТВАМИ](#)

КУПОН - Параметры
 Продолжительность выкупа в год: 3
 Текущий купон (годовой): 4.10%
 Дата выплаты купона: 24.02.2018
 Размер купона, % годовых: 12
 НДС: 0.00 RUB

Источник: 1. https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=133699

У эмитента существуют риски, связанные с текущими спорами (судебными процессами), поскольку определением АС Самарской области от 28.12.2018 по делу №А55-35520/2018 возбуждено производство по делу о несостоятельности (банкротстве) ООО «СЛМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ». Невозможность погашения задолженности перед всеми кредиторами в полном объеме может привести к введению ликвидационной процедуры банкротства - конкурсного производства, предполагающего реализацию всего имущества должника для расчетов с кредиторами.

РАЗДЕЛ IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2018 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2018 г. представлены в табл. 19.

Таблица 19.

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.	2018 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	102,3
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	108,0
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	104,3
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	102,9
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	102,6
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	0,94
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	102,9
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	105,3
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	103,4
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	106,9
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	43 008
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	4,8
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	102,9
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	101,4	102,5
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	439,4
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	257,7
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	69,6

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);
- 2018 г. – наблюдается улучшение макроэкономических показателей, наблюдается рост ВВП до 2,3% по итогам года, рост производственной активности, рост инвестиций в основной капитал, также отмечается рост инфляции, которая составила по итогам года 4,3%.

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития по итогам 1 кв. 2019 года

Динамика показателей экономической активности в 1 кв. 19 ожидаемо ухудшилась. Темп роста ВВП, по оценке Минэкономразвития России, в 1 кв. 19 снизился до 0,8 % г/г. На фоне повышения базовой ставки НДС значимый отрицательный вклад в экономический рост внесла динамика торгового товарооборота.

В разрезе компонентов использования основной вклад в замедление роста ВВП в 1 кв. 19 внес потребительский спрос. На фоне ускорения инфляции наблюдалось замедление в реальном выражении оборота розничной торговли и объема платных услуг населению. Такое замедление, вероятно, носило краткосрочный характер: после локального минимума в январе 2019 г. наблюдалось постепенное восстановление потребительских настроений.

Несмотря на замедление экономического роста, уровень безработицы в 1 кв. 19 обновил исторический минимум (4,6 % SA) на фоне сокращения численности рабочей силы. Снижение численности безработных в январе–марте происходило опережающими темпами, при этом численность занятых второй квартал подряд также демонстрирует отрицательную динамику (как в годовом выражении, так и в терминах последовательных приростов).

Годовая динамика заработных плат ожидаемо замедлилась из-за эффекта высокой базы прошлого года. В целом за 1 кв. 19 рост реальных заработных плат, по оценке Росстата, составил 0,4 % г/г после 4,1 % г/г в 4 кв. 18. При этом рост заработных плат в социальном секторе в начале текущего года, как и ожидалось, замедлился до значения темпа роста заработных плат в прочих видах деятельности.

В 1 кв. 19 профицит счета текущих операций расширился до 32,8 млрд. долл. США по сравнению с 30,0 млрд. долл. США в 1 кв. 18. Основным вклад в увеличение положительного сальдо текущего счета внесло продолжающееся с середины прошлого года сокращение импорта товаров и услуг. При этом

экспорт товаров и услуг в 1 кв. 19 также продемонстрировал отрицательную динамику после двузначных темпов роста на протяжении 2017–2018 годов, что было обусловлено главным образом снижением стоимостных объемов нефтегазового экспорта.

Российский рубль в январе–апреле стал лидером укрепления среди валют стран с формирующимися рынками. С начала года российская валюта укрепилась на 7,3 % по отношению к доллару США. Наряду с улучшением конъюнктуры глобальных рынков, поддержку рублю в 1 кв. 19 оказало снижение оценки участниками рынка санкционных рисков, а также повышение рейтинговым агентством Moody's суверенного рейтинга Российской Федерации до инвестиционного уровня.

С учетом стабилизации ситуации на валютном рынке в последние месяцы Банк России возобновил регулярные покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила с 15 января 2019 года. Кроме того, с 1 февраля регулятор приступил к проведению отложенных в 2018 г. покупок иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, которые будут осуществляться равномерно в течение 36 месяцев. Объем покупок иностранной валюты в рамках «бюджетного правила» с начала года по 29 апреля, по оценке Минэкономразвития России, составил 17,4 млрд. долл. США.

Источник: 1. <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019050701>

Вывод: Динамика показателей экономической активности в 1 кв. 19 ухудшилась. На фоне ускорения инфляции наблюдалось замедление в реальном выражении оборота розничной торговли и объема платных услуг населению.

4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ

Сценарные условия прогноза социально-экономического развития на 2019–2024 годы.

Минэкономразвития России разработало сценарные условия прогноза социально-экономического развития на 2019–2024 годы (далее – сценарные условия). Сценарные условия будут использоваться в рамках работы над уточнением параметров федерального бюджета на текущий год, при этом окончательная версия прогноза на среднесрочный период будет финализирована в августе 2019 года.

Основой для сценарных условий стал прогноз социально-экономического развития до 2024 года, разработанный в рамках исполнения Указа Президента № 204 (далее – Прогноз до 2024 года). Уточнения связаны с учетом экономических итогов 2018 года, последних оперативных статистических данных и тенденций на финансовых и товарных рынках.

Ключевые показатели сценарных условий

Цена на нефть. Цена на нефть марки «Юралс» в среднем за 1кв19 составила 63,2 долл./барр. и сложилась на уровне, близком к заложенному в прогноз до 2024 года. Котировки нефти в апреле 2019 года находятся выше ожидаемых значений (~70 долл./баррель). Однако срок действия соглашения ОПЕК+ истекает в середине года, одновременно в США будут введены дополнительные трубопроводные мощности. В связи с этим в базовый сценарий заложено постепенное снижение цен на нефть до конца 2019 года, а оценка среднего уровня цены на нефть за 2019 год сохранена на уровне 63,4 долл./баррель. Дальнейшая траектория цен на нефть также сохранена без изменений: ожидается снижение до 59,7 долл./барр. в 2020 году и 53,5 долл./барр. к 2024 году.

Курс рубля к доллару США. Курс рубля к доллару США в 1кв19 сложился на уровне несколько слабее, чем предполагалось в Прогнозе до 2024 года (66,2 руб./долл. фактически против ожидаемых 64,2 руб./доллар). В течение года в пользу укрепления рубля будет играть возобновление притока средств иностранных инвесторов на рынок ОФЗ, слабая динамика импорта товаров и услуг на фоне жесткой денежно-кредитной и бюджетной политики, а также ослабление доллара США к евро. Ожидается сокращение оттока капитала по финансовому счету в 2 раза по сравнению с предыдущим годом.

В то же время ослабление бюджетной и денежно-кредитной политики во втором полугодии текущего года, продолжение сверхнормативных интервенций Банка России на валютном рынке и ожидаемое снижение цен на нефть и другие товары российского экспорта станут ключевыми факторами ослабления курса рубля. В итоге обменный курс рубль/доллар США в среднем за 2019 год составит 65,1.

Инфляция. Слабость внутреннего спроса в первом полугодии на фоне жесткой бюджетной и денежно-кредитной политики обеспечат низкие темпы инфляции в ближайшие месяцы, что в целом по году обеспечит ее снижение до 4,3 % г/г в декабре после прохождения пикового значения 5,3 % г/г в марте. В 2020 году ожидается снижение инфляции до 3,8 % г/г, при этом в начале года она приблизится к 3,5 % г/г.

Рост экономики. Рост ВВП в январе–феврале текущего года оценивается Минэкономразвития России на уровне 1,1 % г/г, что в целом находится выше первоначальных ожиданий. Темпы роста в целом по году по-прежнему оцениваются на уровне в 1,3 %, однако при сохранении текущих тенденций могут быть повышены при пересмотре прогноза в августе. В 2020 году ожидается ускорение роста экономики до 2,0 %, а начиная с 2021 года – до уровня выше 3 %.

Прогноз предполагает достижение национальных целей развития и ключевых целевых показателей

национальных проектов, установленных Указом Президента № 204. В середине года после подведения итогов первого года реализации национальных проектов и оценки динамики движения по национальным целям развития траектории по ключевым показателям будут уточнены.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2019 – 2024 годы представлены в табл. 20.

Таблица 20.

**Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации
на 2019 – 2024 годы**

Наименование показателя	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
	прогноз						
Валовый внутренний продукт, % г/г	2,3	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
Валовый внутренний продукт, млрд. руб.	103 876	109 086	114 375	122 234	130 790	139 837	149 488
Инфляция, % г/г	4,3	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Промышленное производство, % г/г	2,9	2,3	2,6	2,9	2,9	3,1	3,2
Инвестиции, % г/г	4,3	3,1	7,0	6,3	5,8	5,6	5,3
Доля инвестиций в ВВП, %	20,6	21,2	22,5	23,3	23,9	24,6	25,2
Реальная заработная плата, % г/г	6,8	1,1	2,0	2,7	2,7	2,7	2,7
Численность занятых, млн. чел.	72,5	72,6	72,7	72,8	72,9	73,1	73,3
Безработица, %	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6	4,5
Экспорт товаров, млрд. долл. США	443	438	439	451	470	491	512
Нефтегазофый экспорт, млрд. долл. США	262	240	230	224	219	217	215
Ненефтегазофый экспорт, млрд. долл. США	181	198	209	226	252	275	298
Импорт товаров, млрд. долл. США	249	258	274	293	313	335	361
Счет текущих операций, млрд. долл. США	114	91	72	63	53	45	34
Счет текущих операций, % ВВП	6,8	5,4	4,1	3,4	2,7	2,1	1,5
Финансовый счет, млрд. долл. США	77	29	22	19	23	20	15
Финансовый счет, % ВВП	4,6	1,7	1,2	1,0	1,2	1,0	0,7
Курс доллар США/рубль	62,5	65,1	64,9	65,4	66,2	67,0	68,6
Курс евро/доллар США	1,18	1,16	1,20	1,21	1,22	1,25	1,25
Цена на нефть «Юралс»	70,0	63,4	59,7	57,9	56,3	55,0	53,5

Источник. 1. <http://economy.gov.ru/minec/press/news/2019040903>

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года

В долгосрочной перспективе на рост мировой экономики будут по-прежнему оказывать сдерживающее воздействие нерешенные структурные проблемы. Так, в развитых странах старение населения и медленный рост производительности труда обусловят сохранение темпов потенциального роста на уровнях ниже докризисных. Дополнительным ограничением для роста в данной группе стран является по-прежнему высокое неравенство, которое ведет к стагнации доходов в наименее обеспеченных группах населения и ведет к недоинвестированию в человеческий капитал.

Развивающиеся страны в долгосрочной перспективе по-прежнему будут расти опережающими темпами, а их доля в мировом ВВП продолжит увеличиваться. Вместе с тем на прогнозном горизонте ожидается замедление роста в данной группе стран на фоне исчерпания возможностей для догоняющего развития. В частности, в долгосрочной перспективе ожидается дальнейшее замедление экономики Китая по мере дальнейшей переориентации внутреннего спроса с инвестиций на потребление, а также ужесточения регулирования в финансовой сфере и в области защиты окружающей среды. Вместе с тем сохраняются риски более существенного замедления роста китайской экономики, связанные с накопленными дисбалансами, в том числе высокой долговой нагрузкой корпоративного сектора и избыточными инфраструктурными инвестициями в предшествующие годы.

Существенным источником рисков для роста развивающихся стран и мировой экономики в целом является замедление глобальных интеграционных процессов, которое в настоящее время выражается в усилении торговых противоречий между крупнейшими странами. В то время как уже введенные торговые ограничения пока не оказывают выраженного негативного влияния на рост, дальнейшее разворачивание «торговых войн» приведет к замедлению глобального инвестиционного спроса из-за роста неопределенности, нарушит сложившиеся цепочки добавленной стоимости, а также негативно

скажется на производительности труда из-за барьеров для распространения новых технологий.

Влияние новых технологий на рост глобальной экономики в долгосрочной перспективе не поддается однозначной оценке. С одной стороны, в настоящее время одним из ключевых трендов технологического развития является беспрецедентное расширение и ускорение инновационных процессов. Вместе с тем наблюдаемый инновационный бум пока не привел к сопоставимому ускорению мирового экономического роста. Международные эксперты называют различные причины такой ситуации. В частности, нередко указывается, что современные инновации в меньшей степени влияют на производственные процессы и технологический уклад, чем «прорывные» технологии прошлого (двигатель внутреннего сгорания, электричество, телефонная связь и т.д.). В качестве других причин упоминаются недостаточно активная диффузия новых технологий, а также сложности в измерении их вклада в благосостояние.

С учетом описанных тенденций прогнозируется снижение темпов роста мирового ВВП до 3,2 % к 2024 году. В дальнейшем глобальная экономика продолжит расти темпом чуть ниже 3 %, что ниже долгосрочных средних уровней (за последние 30 лет – 3,6 %).

Замедление глобального роста в средне- и долгосрочной перспективах будет сдерживать спрос на сырьевые товары. В частности, снижение темпов роста китайской экономики негативно скажется на конъюнктуре рынков базовых металлов и угля, где Китай является крупнейшим потребителем. Вместе с тем реализация рядом стран мер по снижению доли угля в электрогенерации будет оказывать поддержку конъюнктуре рынка природного газа.

На рынке нефти ключевую роль в формировании цен в ближайшие годы будет играть динамика предложения. Производство сланцевой нефти в США продолжит расти, при этом в 2019 году будут устранены инфраструктурные ограничения на ее транспортировку. Увеличению предложения нефти на мировом рынке будет также способствовать наращивание добычи Саудовской Аравией, Россией и другими странами ОПЕК+ в результате изменения параметров соглашения в июне 2018 года. В этих условиях ожидается постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» с 69,6 долларов США за баррель в 2018 г. до 63,4 долларов США за баррель в 2019 году и 53,5 долларов США за баррель к 2024 году.

В более длительной перспективе ценовая динамика на рынке нефти будет также сдерживаться такими тенденциями, как ужесточение экологического регулирования в развитых странах, увеличение доли сектора услуг в ВВП развивающихся стран, развитие энергосберегающих технологий и более широкое распространение возобновляемых источников энергии. Вместе с тем на прогнозном горизонте нефть продолжит играть важную роль в мировом энергобалансе, в особенности в транспортном секторе. В связи с этим ожидается стабилизация цен на нефть на уровне 52-53 долл. США за баррель в 2025-2030 гг. с последующим умеренным ростом темпами долларовой инфляции.

Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития

Научно-технологическое развитие Российской Федерации является одним из основных приоритетов государственной политики в долгосрочной перспективе, в этой связи прогнозом социально-экономического развития России предполагается существенное увеличение роли научно-технологического развития и его влияния на экономический рост.

В ближайшие 10-15 лет приоритетами научно-технологического развития Российской Федерации следует считать те направления, которые позволят получить научные и научно-технические результаты и создать технологии, являющиеся основой инновационного развития внутреннего рынка продуктов и услуг, устойчивого положения России на внешнем рынке.

Научно-технологическое развитие Российской Федерации на прогнозный период определено Стратегией научно-технологического развития Российской Федерации, утвержденной Указом Президента Российской Федерации 1 декабря 2016 г. N 642, а на реализацию будут направлены, в том числе мероприятия, предусмотренные в рамках национальных проектов «Наука» и «Цифровая экономика Российской Федерации».

Долгосрочный прогноз социально-экономического развития разработан с учетом ожидаемых тенденций в мировой экономике, на товарных и финансовых рынках на период до 2036 года. Одновременно долгосрочный прогноз учитывает реализацию, и влияние на основные макроэкономические параметры комплекса мер, реализованных в период 2018-2024 гг., направленных на достижение национальных целей развития, установленных Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».

Темпы роста мировой экономики на протяжении прогнозного периода будут постепенно замедляться под воздействием структурных ограничений в развитых странах и накопленных дисбалансов в развивающихся. С точки зрения структуры мирового спроса по мере роста среднего уровня благосостояния в мире будет происходить дальнейшее смещение структуры в сторону услуг. Этому также будет способствовать тенденция старения населения, в результате которой в структуре

мирового спроса будет возрастать доля расходов на здравоохранение и новые формы образования за счет снижения доли расходов на товары длительного пользования.

Замедление мирового экономического роста приведет к постепенному охлаждению спроса на энергоресурсы. Дополнительное сдерживающее воздействие на спрос на энергоносители будет оказывать распространение энергосберегающих технологий, а также технологий, использующих альтернативные источники энергии.

С учетом вышеизложенного в базовый сценарий Минэкономразвития России заложена предпосылка о постепенном снижении цен на нефть марки «Юралс» до уровня 52-53 доллара за баррель в 2025-2030 гг. с последующим ростом в номинальном выражении темпом долларовой инфляции. В части внутренних условий социально-экономического развития в базовый сценарий заложены следующие предпосылки. На прогнозном горизонте продолжится реализация денежно-кредитной политики в рамках режима инфляционного таргетирования.

Особое внимание Банк России продолжит уделять мониторингу рисков финансовой стабильности и ее поддержанию. Бюджетная политика продолжит проводиться в рамках бюджетных правил, направленных, прежде всего на изоляцию ключевых внутренних экономических параметров от волатильной внешнеэкономической конъюнктуры и создание условий для устойчивого экономического роста. Тарифная политика будет проводиться в соответствии с долгосрочными принципами тарифного регулирования, приоритетом которых сохранится ограничение темпов роста цен на услуги естественных монополий уровнем инфляции.

В этих условиях не прогнозируется каких-либо существенных колебаний обменного курса рубля. За пределами среднесрочного периода ослабление рубля будет происходить темпами ниже инфляционного дифференциала, что будет обеспечиваться сравнительно высокими (по сравнению со странами-торговыми партнерами) темпами роста производительности труда.

Комплекс мер экономической политики, реализованный в 2018-2024 гг. (включающий национальные проекты, реформу пенсионной системы, а также ряд других мероприятий, направленных на достижение национальных целей, в том числе – План по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению их доли в ВВП до 25 %) обеспечит ускорение потенциальных темпов роста российской экономики до уровня около 3%.

Это будет достигнуто за счет следующих факторов:

1. Постоянный рост численности рабочей силы в результате увеличения продолжительности жизни, роста продолжительности здоровой жизни и, соответственно, повышения уровня экономической активности населения;
2. Модернизация основных фондов, достигнутая за счет более высокого уровня и эффективности инвестиций в основной капитал;
3. Более высокая производительность труда, обусловленная технологической модернизацией, цифровизацией экономических процессов, использованием инновационных технологий, а также повышением эффективности бизнес-процессов. Важную роль здесь также будет играть донстройка системы образования;
4. Ростом совокупной факторной производительности, что представляет собой синергетический эффект от вышеперечисленных структурных изменений.

В этих условиях темпы роста ВВП стабилизируются на уровне около 3 % при сохранении инфляции на целевом уровне. Изменения в структуре спроса, которые произойдут в 2019-2024 гг. окажутся устойчивыми и в долгосрочном периоде. Доля инвестиций в ВВП сохранится на уровне 26-27 %, обеспечивая постоянное технологическое обновление основных средств. После опережающего роста в среднем на 5,7 % в реальном выражении в 2018-2024 гг. темпы роста инвестиций в основной капитал постепенно замедлятся до 3 % и стабилизируются на этом уровне.

По мере введения в эксплуатацию нового оборудования, распространения новых технологических процессов и повышения эффективности управления рост производительности труда в целом по экономике будет ускоряться в период до 2024 г. (в первую очередь за счет опережающего роста производительности труда в базовых несырьевых секторах). В дальнейшем рост производительности труда будет постепенно замедляться по мере приближения по уровню благосостояния к развитым странам.

Постепенное увеличение рабочей силы будет трансформироваться в рост численности занятых также благодаря некоторому снижению естественного уровня безработицы, который будет достигаться благодаря расширению возможностей по оперативному поиску работы (в том числе благодаря массовому распространению цифровых технологий), а также структурному снижению уровня безработицы в отдельных регионах, в которых в настоящее время этот показатель превышает среднероссийский уровень. Ожидается, что рынок труда будет находиться преимущественно в равновесии. В результате реальный темп роста заработных плат будет в течение прогнозного периода

близок к темпам роста производительности труда. Устойчивый рост заработных плат в реальном выражении (наряду с индексацией страховых пенсий по старости выше инфляции) создадут основу для устойчивого темпа роста потребления домашних хозяйств. В результате расходы домашних хозяйств на конечное потребление, начиная с 2025 г., будут расти темпом не ниже 3 % в реальном выражении.

В течение прогнозного периода будет возрастать вовлеченность России в мировую экономическую систему (в том числе – в международную торговлю). При относительно стабильных долях в структуре ВВП экспорта и импорта товаров возрастет торговля услугами. Так, доля экспорта услуг в ВВП вырастет с 3,7 % в 2017 г. до 5,3 % в 2036 г., а доля импорта услуг в ВВП вырастет с 5,6 % в 2017 г. до 8,6 % в 2036 году.

В структуре товарного экспорта произойдут серьезные структурные сдвиги. Доля экспорта топливно-энергетических ресурсов снизится более чем вдвое (с 54,1 % в 2017 году до 26,5 % к 2036 году) в пользу продукции химической и пищевой промышленности и отрасли машиностроения.

Соответствующие изменения произойдут и в структуре произведенного ВВП. Возрастет доля сектора услуг. При снижении доли добычи полезных ископаемых возрастет доля обрабатывающей промышленности, строительного сектора.

к соотв. периоду предыдущего года	2018	2019-2024	2025-2030	2031-2036	2036 к 2018
Цена на нефть марки «Юралс» (мировые), долларов США за баррель					
базовый	69,6	57,6	52,2	55,5	-
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю					
базовый	3,4	4,0	4,0	4,0	-
Валовой внутренний продукт,					
базовый	1,8	2,7	3,2	3,0	в 1,7 раза
Инвестиции в основной капитал, %					
базовый	2,9	6,1	4,1	3,0	в 2,2 раза
Промышленность, %					
базовый	3,0	3,0	3,0	2,8	в 1,7 раза
Реальные располагаемые доходы населения, %					
базовый	3,4	2,0	2,5	2,7	в 1,5 раза
Реальная заработная плата, %					
базовый	6,9	2,4	2,7	2,6	в 1,6 раза
Оборот розничной торговли, %					
базовый	2,9	2,4	2,9	3,1	в 1,6 раза
Экспорт товаров, млрд. долларов США					
базовый	439,4	461,0	610,5	834,9	-
Импорт товаров, млрд. долл. США					
базовый	257,7	318,1	454,0	643,9	-

Источник: расчеты Минэкономразвития России.

Источник: <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d>

4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли эмитента

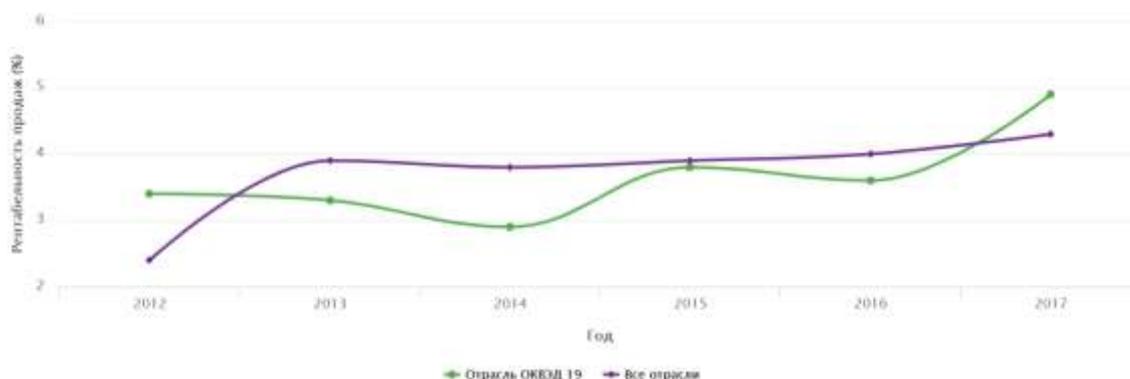
Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества. В соответствии с данными <https://www.testfirm.ru>, деятельность Общества отнесена «Производство нефтепродуктов» (ОКВЭД 19.20).

Для дальнейшего анализа отрасли использовались показатели отрасли «Производство кокса и нефтепродуктов».

Ниже приведены ключевые финансовые показатели отрасли и их сопоставление с общероссийскими показателями во всем отраслях. Данные получены на основе анализа бухгалтерской отчетности организаций за 2012 - 2017 год (отрасли «Производство кокса и нефтепродуктов»).

Рентабельность продаж

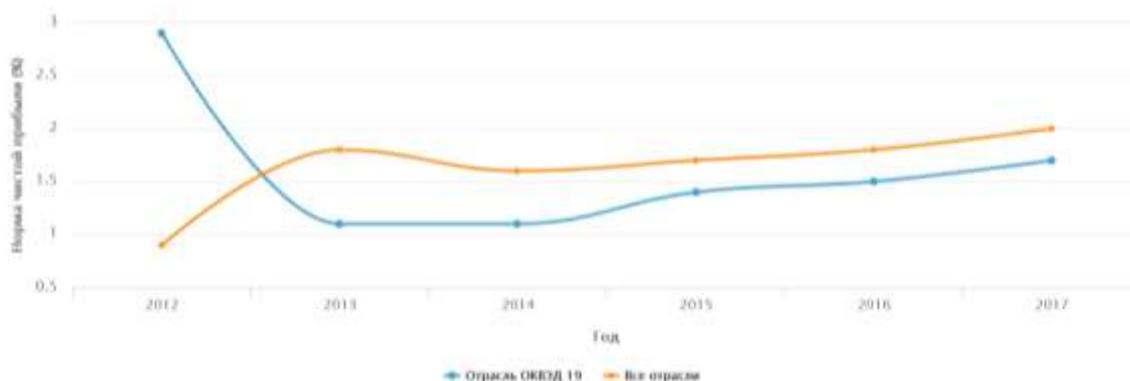
Рентабельность продаж показывает, сколько копеек прибыли от продажи содержится в каждом рубле полученной предприятием выручки. Ниже на графике представлена средняя (медианная) рентабельность предприятий отрасли в сравнении с данными по всем отраслям.



Как видно на графике, в 2017 году рентабельность продаж отрасли "Производство кокса и нефтепродуктов" составила +4,9%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась +4,3%.

Норма чистой прибыли

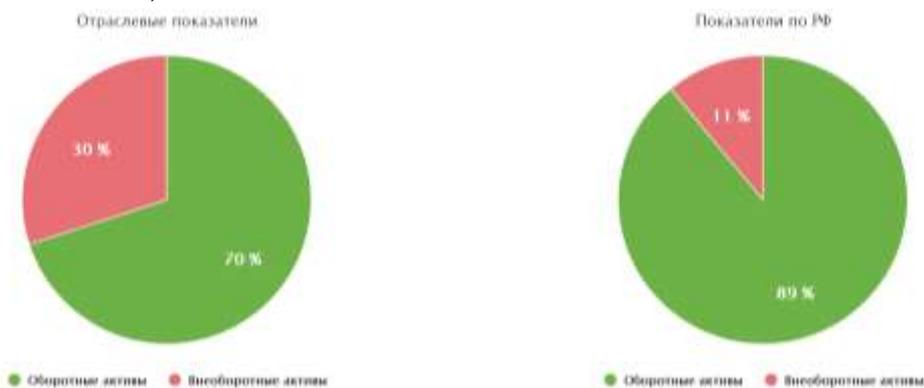
В отличие от рентабельности продаж, норма прибыли показывает, какую прибыль предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов и прочих доходов и расходов. В 2017 году данный показатель для указанной отрасли составил +4,1%. Сравнить отраслевой показатель с данными по всем предприятиям РФ можно на графике:



Как видно, норма чистой прибыли в отрасли по итогам 2017 ниже, чем в целом по РФ.

Структура активов

Существенной характеристикой вида деятельности является структура активов. Так, в фондоёмких отраслях велика доля внеоборотных активов, а, например, в торговле – оборотных. На диаграммах ниже приведена структура активов предприятий, занимающихся видом деятельности «Производство кокса и нефтепродуктов» и в целом российских предприятий, кроме банков и страховых компаний (среднее арифметическое).

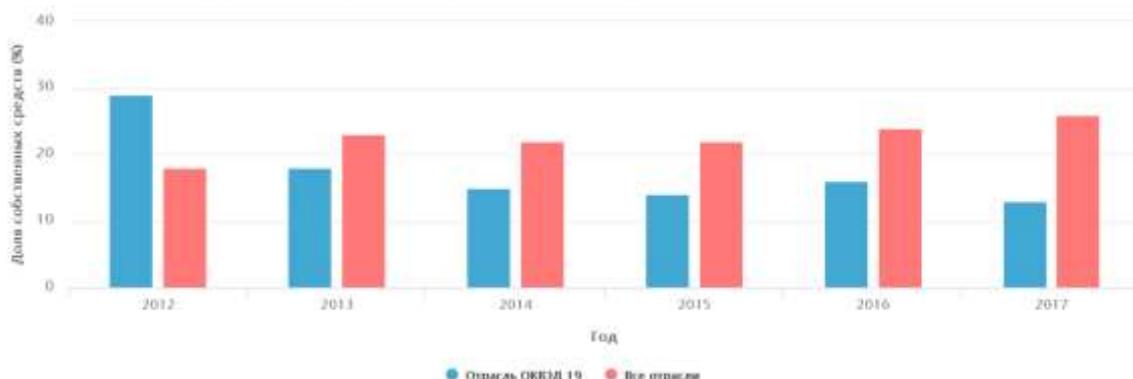


Доля основных средств, нематериальных и прочих долгосрочных (внеоборотных) активов для предприятий отрасли составляет 30%.

Доля собственных средств

Важным показателем финансовой устойчивости выступает показатель соотношения собственных и заемных средств предприятия. Чем выше доля собственных средств в общем капитале, тем надежнее финансовое положение предприятий отрасли. В то же время на этот показатель могут влиять

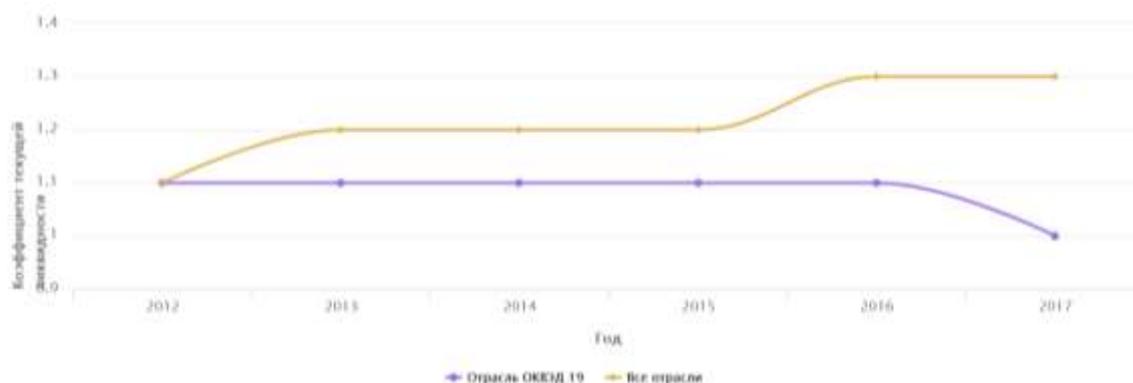
макроэкономические факторы (общий финансовый кризис) и особенности того или иного вида деятельности, поэтому рекомендуется изучить динамику этого соотношения по годам.



Последние данные показывают, что в рассматриваемой отрасли более половины предприятий располагают долей собственных средств не менее 13%.

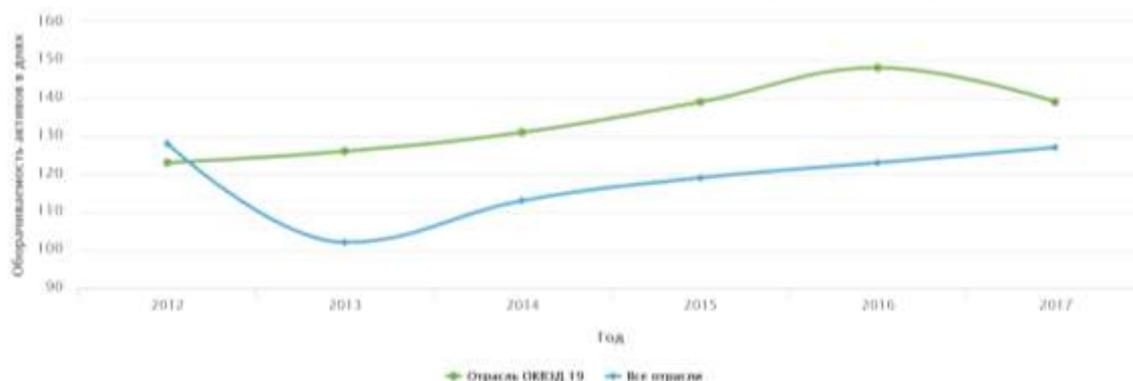
Коэффициент текущей ликвидности

Соотношение ликвидных (оборотных) активов и краткосрочных обязательств характеризуют способность предприятия своевременно отвечать по своим финансовым обязательствам. Этот важный для любой организации показатель – коэффициент текущей ликвидности – во многом зависит от отраслевых особенностей бизнеса. Ниже представлено, как изменялся этот коэффициент в последние годы у предприятий отрасли и всех российских организаций.



Оборачиваемость активов

Существенной характеристикой вида деятельности является показатель того, как быстро объем вложенных в бизнес средств возвращается в виде полученной выручки. Отношение годовой выручки к стоимости всех активов – это показатель оборачиваемости активов. Он не свидетельствует о скорости или размере получения прибыли, но отражение отраслевую специфику, показывает насколько много нужно вложить в предприятие средств относительно ежегодно получаемой выручки.



Как видно на графике, типичное предприятие, занимающиеся видом деятельности «Производство кокса и нефтепродуктов», получают выручку, равную всем своим активам за 139 дней. В целом по отраслям этот показатель равен 127 дней. Оборачиваемость очень сильно зависит от характера деятельности.

Финансовые показатели отрасли «Производство кокса и нефтепродуктов»

Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Метод усреднения показателей: медиана (рекомендуем)

Финансовый показатель	Год					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Показатели финансовой устойчивости						
Коэффициент автономии	0,29	0,18	0,15	0,14	0,16	0,13
Коэффициент финансового левериджа	1,44	1,75	1,67	0,86	1,15	1,82
Коэффициент мобильности имущества	0,5	0,87	0,91	0,92	0,93	0,81
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,14	0,02	0,01	0,02	0,02	-0,01
Коэффициент обеспеченности запасов	-0,31	0,05	0,03	0,08	0,06	-0,06
Коэффициент покрытия инвестиций	0,61	0,36	0,35	0,39	0,38	0,36
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,12	0,62	0,66	0,73	0,79	0,33
Показатели платежеспособности						
Коэффициент текущей ликвидности	1,16	1,11	1,14	1,17	1,19	1,06
Коэффициент быстрой ликвидности	0,74	0,82	0,79	0,83	0,86	0,76
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,05	0,04	0,03	0,04	0,02
Показатели рентабельности						
Рентабельность продаж	3,4%	3,3%	2,9%	3,8%	3,6%	4,9%
Рентабельность продаж по EBIT	5,3%	2,2%	2,2%	3,1%	3,4%	3,5%
Норма чистой прибыли	2,9%	1,1%	1,1%	1,4%	1,5%	1,7%
Коэффициент покрытия процентов к уплате	2,4	2,06	1,56	2,02	2,77	2,19
Рентабельность активов	3,4%	2,9%	2%	2,7%	3%	2,4%
Рентабельность собственного капитала	18,5%	25%	22,1%	27,7%	15,2%	23,1%
Фондоотдача	3,19	8,48	7,88	5,59	6,61	5,36
Показатели оборачиваемости						
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	123	126	131	139	148	139
Оборачиваемость запасов, в днях	31	25	25	28	30	28
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	63	53	57	63	65	70
Оборачиваемость активов, в днях	297	192	206	232	244	244

Перспективы отрасли

В открытых источниках информации не обнаружены данные (исследования, обзоры и т.п.) по перспективам отрасли «Производство кокса и нефтепродуктов».

Место оцениваемого общества в отрасли

Анализ рейтинга организаций отрасли "Производство нефтепродуктов" по величине активов показал, что оцениваемое общество по итогам 2017 года занимает 32 место среди 574 тыс. предприятий в отрасли «Производство нефтепродуктов».

Финансовое состояние ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» по сравнению с отраслевыми и общероссийскими показателями представлено ниже.

Показатель	Сравнение показателей	
	с отраслевыми (19.20 "Производство нефтепродуктов", 66 организаций с выручкой свыше 2 млрд. руб.)	с общероссийскими (9 тыс. организаций с выручкой свыше 2 млрд. руб.)
1. Финансовая устойчивость		
1.1. Коэффициент автономии (финансовой независимости)		
1.2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами		
1.3. Коэффициент покрытия инвестиций		
2. Платежеспособность		
2.1. Коэффициент текущей ликвидности		
2.2. Коэффициент быстрой ликвидности		
2.3. Коэффициент абсолютной ликвидности		
3. Эффективность деятельности		
3.1. Рентабельность продаж		
3.2. Норма чистой прибыли		
3.3. Рентабельность активов		
Итоговый балл 	-1,0 Финансовое состояние организации хуже среднего по отрасли.	-0,9 Финансовое состояние организации хуже среднего по РФ.

Ближайшие конкуренты

Организация	Показатели, млн. руб.		Регион	Выполнить сравнительный тест
	выручка	активы		
ПАО "ОРСКНЕФТЕОРГСИНТЕЗ" 561503700	9 915	57 702	Оренбургская область	
АО "АЧИНСКИЙ НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД ВОСТОЧНОЙ НЕФТЯНОЙ КОМПАНИИ" 244300318	9 041	74 485	Красноярский край	
ООО "НЕВСКИЙ МАЗУТ" 7811081700	6 570	1 448	Санкт-Петербург	
ООО "НИЖНЕВАРТОВСКИЙ ГАЗОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ КОМПЛЕКС" 8603138726	6 388	7 160	Ханты-Мансийский автономный округ - Югра	

Источник: .1 <https://www.testfirm.ru/> 2. Анализ Оценщика.

4.5. Рынок облигаций

2018 год

В 2018 г. рынок рублевых облигаций демонстрировал преимущественно негативную динамику, о чем свидетельствуют крайне скромные темпы роста объемов облигаций в обращении, снижение первичных размещений и оборота вторичных торгов на фоне роста доходности во всех секторах рынка. Негативное влияние оказывали как внешние факторы (антироссийские санкции, рост геополитических рисков и др.), так и внутренние риски (выход нерезидентов из ОФЗ, ослабление

рубля, рост инфляции и инфляционных рисков, ужесточение ДКП Банком России). Несмотря на то, что 2018 г. заканчивался на фоне некоторой стабилизации ситуации на рублевом долговом рынке, предстоящий год может быть достаточно сложным и не предсказуемым, учитывая сохранение большого количества факторов неопределенности.

Ключевые события 2018 г., оказавшие влияние на долговой рынок

Основные внешние факторы:

- обострение санкционного противостояния со стороны США (угрозы введения новых ограничений к России, в большей степени относительно госдолга);
- ужесточение денежно – кредитной политики США вследствие восстановления американской экономики (повышение ФРС ставки четырежды в течение 2018 г. с 1,5% до 2,5%);
- эскалация торговых войн между США и Китаем;
- высокая волатильность нефтяных цен и их обвал в 4 квартале 2018 г.;
- глобальное снижение спроса на риск развивающихся рынков (как следствие обострения финансового кризиса в Турции).

Основные внутренние факторы

- рост инфляционных ожиданий (ускорение роста инфляции в результате повышения НДС, пенсионной реформы и налогового маневра в нефтегазовом секторе). Прогноз по инфляции был повышен Банком России на 2018 г. – до 3,8-4,2%, на конец 2019 г. – до 5,0-5,5%. К концу 2018 г. инфляция превысила верхнюю границу прогноза, достигнув 4,3%.
- ужесточение риторики и денежно-кредитной политики Банком России (из 8 плановых заседаний в течение 2018 г. Банк России дважды понижал ставку в начале года и дважды повышал ее в конце года);
- продолжение бегства нерезидентов из российского рублевого долга, на конец года их доля на рынке ОФЗ снизилась до 24,4% с максимального уровня в 34,5%, который был зафиксирован на 1 апреля 2018 г.;
- политика Банка России в рамках «бюджетного правила» на валютном рынке;
- присвоение России второго суверенного рейтинга инвестиционного уровня – от S&P (повышение в феврале 2018г. рейтинга на одну ступень до «BBB-») со «стабильным» прогнозом;
- ослабление курса рубля, наблюдаемое с начала 2 квартала, стало дополнительным фактором снижения интереса к рублевым активам в 2018 г.

Приведенные ценовые индексы рублевых облигаций МБ в 2018 г. представлены ниже.



Источники: ценовые индексы облигаций МБ, расчеты БК «РЕГИОН» (на 01.01.2018г. индексы = 100)

Объем и структура рынка рублевых облигаций

На конец 2018г. общий объем рынка рублевых облигаций увеличился на 5,99% по сравнению с началом года и составил около 19,508 трлн. руб. При этом объем рынка ОФЗ вырос на 9,0% и составил около 7,332 трлн. руб. Объем в обращении корпоративных облигаций составил на конец рассматриваемого периода около 11,614 трлн. руб., что на 4,5% выше уровня начала года. На конец 2018г. объем в обращении региональных облигаций составил 563,2 млрд. руб., что на 0,78% ниже уровня начала года.

Объем рублевого облигационного рынка в обращении, млрд. руб. представлен ниже.



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

В результате структура рынка рублевых облигаций изменилась незначительно: доля ОФЗ выросла до 37,58% против 36,54% в начале года, доля корпоративных облигаций снизилась до 59,53% против 60,38% в начале года. Доля субфедеральных облигаций снизилась до 2,89% против 3,08% на начало года.

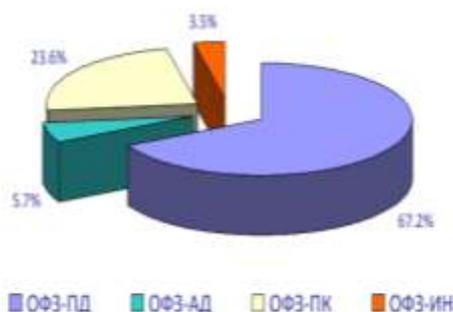
Структура рублевого облигационного рынка в обращении, % представлена ниже.



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке государственных облигаций основную долю в размере около 67,2% (+3,7 п.п. с начала года) занимают облигации федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД). С 8,0% в начале года до 5,7% продолжает снижаться доля облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД). Доля ОФЗ-ПК снизилась с начала года на 2,3 п.п. до 23,6%. Около 3,5% (+1,0% с начала года) рынка занимают облигации федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН). Рост доли ОФЗ-ИН стал результатом размещения второго выпуска номинальным объемом 150 млн. штук, которое началось 4 апреля 2018 г. По итогам шести аукционов было размещено около 77,22 млн. облигаций (около 51,5% займа).

Структура рынка федеральных облигаций представлена ниже.



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

В 2018г. началось размещение третьего выпуска ОФЗ-н 53003 в объеме 15 млрд. руб. по номиналу. Продажи стартовали 15 марта и должны были завершиться 14 сентября 2018г. На дату окончания размещения было реализовано облигаций выпуска 53003 на сумму около 10,672 млрд. руб. или 71,15% от объявленного объема. 17 сентября Минфин начал размещение дополнительного транша данного выпуска в объеме 5 млрд. руб. На конец 2018г. объем реализации данного транша составил около 4,979 млрд. руб. (остатки были реализованы в течение первых нескольких рабочих дней 2019г.). В январе 2018г. Минфин РФ объявил о начале продаж с 15 января второго дополнительного транша объемом 5 млрд. руб. по номинальной стоимости. Доходность облигаций (до уплаты комиссионного вознаграждения) в течение года была увеличена с 7,25-7,33% годовых на первой неделе размещения до 9,03-9,11% годовых во второй половине декабря.

Можно отметить, что в прошлом году инвесторы начали обратную продажу облигаций серии 53001 и 53002 эмитенту. С апреля 2018г. эмитентом было выкуплено облигаций серии 53001 на сумму 1 052,7 млн. руб. (или 3,51%), а с сентября облигаций серии 53002 на сумму 152,110 млн. руб. (или 1,33% от размещенного объема). Таким образом, на конец 2018г. в обращении находятся три выпуска ОФЗ-н на общую сумму около 55,642 млрд. руб.

Доходность к погашению ОФЗ-н, % годовых (*) представлена ниже.

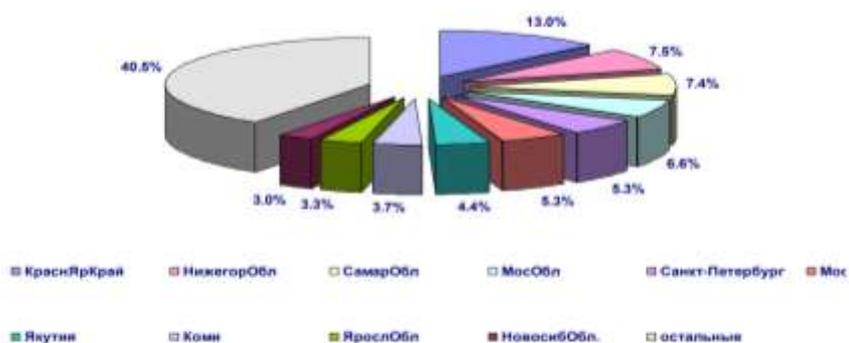


* до вычета комиссионного вознаграждения агента

Источник: данные Минфина, расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке субфедеральных и муниципальных облигаций на конец 2018г. было представлено 130 выпусков долговых ценных бумаг 51 эмитента, в том числе 11 выпусков 6 органов местной власти. Максимальную долю рынка по объему в обращении (около 13,0%) по-прежнему занимают облигации Красноярского края. На второе и третье места после размещения новых займов вышли Нижегородская и Самарская области (7,5% и 7,4% соответственно). В пятерку крупнейших эмитентов по объему облигационных займов вошли Московская область и Санкт-Петербург с долей 6,6% и 5,32% рынка соответственно. Лишь на шестом месте оказалась Москва, которая не размещала свои долговые ценные бумаги с октября 2013г., ее облигации единственного в обращении выпуска занимают 5,3% рынка (против 12% на начало 2017г. и около 23% еще годом ранее). Десять крупнейших региональных заемщиков с суммарной долей около 59,5% представлены на графике.

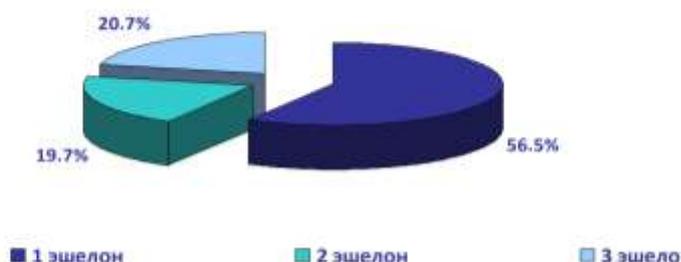
Структура рынка субфедеральных и муниципальных облигаций представлена ниже.



Источник: расчеты БК «РЕГИОН».

На конец 2018 г. доля облигаций региональных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) выросла до 56,5% с 50,2% в начале года. Доля облигаций второго и третьего эшелонов составила 19,7% и 20,7% соответственно.

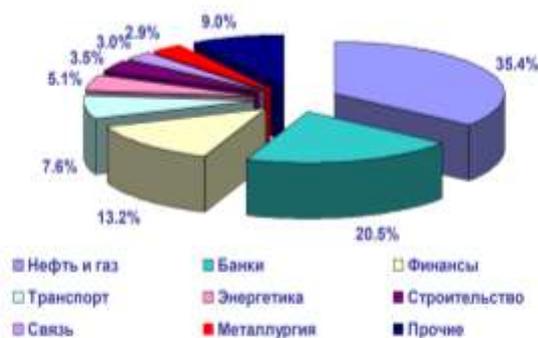
Эшелонированность рынка субфедеральных и муниципальных облигаций, % от общего объема представлена ниже.



Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН».

На рынке корпоративных облигаций по итогам 2018г. нефтегазовый сектор сохранил свое лидерство с долей 35,4% в общем объеме против 33,9% на начало года, опережая банковский сектор, доля которого продолжает медленно расти с начала года с 19,1% до 20,5%. Порядка 13,2% (против 13,6% на начало года) приходится на финансовый сектор (в котором наиболее широко представлены облигации ипотечных агентов, а также облигации лизинговых, страховых и других финансовых компаний). Из отраслей реального сектора высокие позиции занимают: транспорт и энергетика с долей порядка 7,6% и 5,1% (6,4% и 5,8% на начало года) соответственно. До 3,5% с 3,0% выросла за год доля облигаций строительных компаний. До 3,0% (против 3,3% на начало года) от общего объема снизилась доля телекоммуникационных компаний, порядка 2,9% (3,0% на начало года) приходилось на металлургию. Доля облигаций эмитентов остальных отраслей составила около 9,0% (против 11,8% на начало года).

Отраслевая структура рынка корпоративных облигаций представлена ниже.

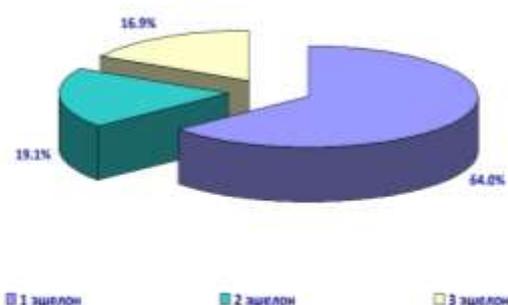


Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН».

Крупнейшими заемщиками на рынке корпоративных облигаций на конец 2018г. являлись: НК «Роснефть» (с долей 28,2% против 27,2% на начало года), РЖД (6,2% против 5,3%), ФСК ЕЭС (3,0% против 3,2%), Транснефть (2,9% против 3,0%), Газпром и Газпром нефть (суммарно 2,7%). Облигации ВЭБ занимают 2,7% рынка на конец года против 3,2% в начале года (без учета краткосрочных облигаций), ДОМ.РФ (АИЖК) увеличил долю до 2,1% с 1,5% от общего объема рынка. Среди кредитных организаций крупнейшим заемщиком стал Сбербанк, увеличивший свою долю с 1,1% на начало до 3,0% на конец года. Второе место занимает Россельхозбанк с долей около 2,9% против 2,4% на начало года. В тройку крупнейших банков – заемщиков входит Банк ГПБ (2,4% против 1,6% в начале года).

Доля облигаций корпоративных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) оценивается нами на конец 2018 г. на уровне 64,0% против 61,3% на начало года от суммарного объема рынка. Доля облигаций второго эшелона составляет, по нашим оценкам, 19,1% (20,3% на начало года), третьего эшелона – 16,9% (на начало года - 18,4%).

Эшелонированность рынка корпоративных облигаций представлена ниже.



Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН»

Обороты вторичного рынка

По итогам 2018г. объем биржевых сделок с рублевыми облигациями составил 10 228,8 млрд. руб., что на 13,2% ниже показателя за аналогичный период прошлого года, в том числе рост объема сделок наблюдался только в сегменте федеральных облигаций. В 2018 г. объем сделок с ними вырос на 7,3% до 6,624 трлн. руб. Максимальное падение оборотов показал корпоративный сегмент – снижение к 2017 г. составило 37%, объем биржевых сделок с бумагами составил всего 3,331 трлн. руб. против 5,287 трлн. руб. годом ранее. В сегменте субфедеральных по сравнению с корпоративными облигациями наблюдалась менее сильное падение оборотов – на 17,2% до 273,9 млрд. руб.

Объем биржевых сделок с облигациями, млрд. руб. представлен ниже.



Источники: МБ, расчеты БК «РЕГИОН»

Как и в предыдущие годы, объем биржевых торгов с ОФЗ превысил показатель по корпоративным облигациям, в 2018 г. – в 2 раза. Доля ОФЗ в суммарном объеме составила 64,8% против 32,6% по корпоративному долгу (52,3% против 44,9% по итогам 2017г.). На долю сделок с субфедеральными и муниципальными облигациями пришлось 2,7% от суммарного оборота против 2,8% по итогам всего 2017 г.

Структура биржевых сделок с облигациями, в % от суммарного объема представлена ниже.



Источники: расчеты БК «РЕГИОН»

В 2018 г. наибольший объем сделок на рынке ОФЗ был зафиксирован по итогам апреля в объеме 859 млрд. руб., также активными стали февраль (665 млрд. руб.) и июнь (639 млрд. руб.). Среднемесячный объем сделок составил около 552 млрд. руб.

Объем торгов с ОФЗ в 2016-2018гг., млрд. руб. представлен ниже.



Источники: МБ, расчеты БК «РЕГИОН»

На вторичном рынке субфедеральных облигаций в 2018г. максимальная активность (45,2 млрд. руб.) была отмечена в мае, минимальная (8,2 млрд. руб.) – в ноябре, при среднемесячном объеме сделок 22,8 млрд. руб.

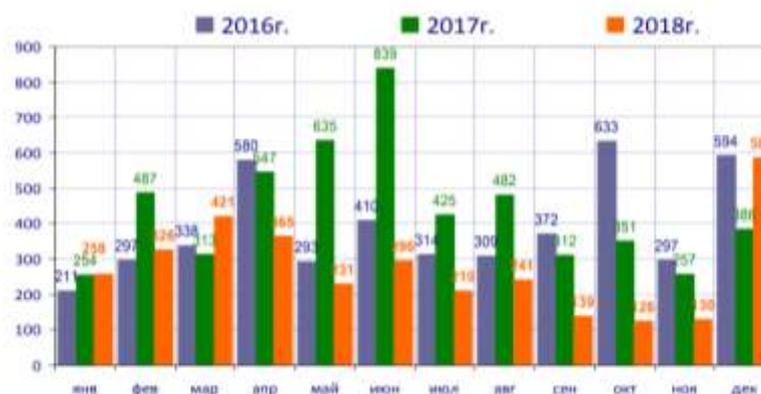
Объем торгов с субфедеральными облигациями, млрд. руб. представлен ниже.



Источники: МБ, расчеты БК «РЕГИОН»

В 2018г. среднемесячный объем сделок с облигациями корпоративных эмитентов значительно сократился до 277,6 млрд. руб. против 440,6 млрд. руб. в 2017г. Максимальный оборот за месяц составил 587,4 млрд. руб. в декабре, минимальный - 126,4 млрд. руб. в октябре.

Объем торгов с корпоративными облигациями в 2016-2017гг., млрд. руб. представлен ниже.



Источники: МБ, расчеты БК «РЕГИОН»

Конъюнктура рынка рублевых облигаций

Сохранение благоприятной конъюнктуры на рынке рублевых облигаций в начале 2018г. было связано с продолжением роста цен на нефть после достижения в конце 2017г. соглашения о сохранении ограничений на добычу нефти в 2018г. странами ОПЕК+, со стабильным курсом рубля и, соответственно, с возвращением интереса к рублевым активам со стороны инвесторов – нерезидентов. При этом рубль оставался достаточно стабильным, несмотря на высокую волатильность нефтяных цен.

Во 2 квартале 2018г. ситуация резко ухудшилась. Введение в начале апреля новых санкций со стороны США, которые коснулись в т.ч. отдельных бизнесменов и их компаний, на фоне роста геополитических рисков привело к резкому ослаблению национальной валюты и существенному росту доходности на рублевом долговом рынке, прежде всего на рынке ОФЗ, где около трети рынка занимали нерезиденты. Серьезного негатива рынку добавило решение Правительства РФ о повышении НДС до 20% в 2019г.

В 3 квартале 2018г. рост геополитических рисков, связанный с началом и расширением торговых «войн» со стороны США, ожиданием введения санкций к Ирану, повышение процентных ставок в развитых странах (прежде всего ФРС США) и ряд других внешних факторов привели к очередному давлению на валютные и долговые рынки развивающихся стран. Риски введения новых санкций со стороны США к российскому суверенному долгу стали мощным фактором давления на рубль и на котировки бумаг, даже в ситуации стремительно растущих цен на нефть. Кроме этого негатива с начала сентября добавили заявления главы (а в дальнейшем и других представителей) Банка России о росте инфляционных рисков и появлении «ряда факторов», из-за которых может быть повышена ключевая ставка. 13 сентября Центральный Банк Турции (где был основной «очаг» напряженности среди развивающихся стран) повысил ставку с 17,75% до 24%, что привело к существенному улучшению настроений инвесторов не только на турецком, но и на всех рынках развивающихся стран. Банк России также повысил ключевую ставку на своем сентябрьском заседании на 25 б.п.

В результате четвертый квартал начался на фоне позитивной коррекции на долговом рынке, которая была не долгой, и уже в ноябре наметился плавный рост доходности на фоне очередного ослабления курса рубля на фоне резкого снижения цен на нефть.

В течение 2018 г. цены на нефть находились преимущественно в повышательном тренде: начав год на отметке 66,9 долларов за баррель (3х- месячный фьючерс Brent), к началу октября его стоимость выросла до 86,3 долларов за баррель (+29% к началу 2018г.), продемонстрировав многолетний максимум. Последовавший обвал нефтяных цен стал результатом распродаж на рынке после переоценок игроками, во-первых, влияния санкций США к Ирану на мировое предложение нефти - они оказались мягче, чем озвучивалось изначально, и, во-вторых, прогнозов роста мирового спроса на нефть на 2019-2020гг. – они оказались хуже, чем ожидалось. В итоге стоимость 3х- месячного фьючерса Brent опустилась к концу 2018 г. до 52,2 долларов за баррель, потеряв за год 22%.

В течение 1 квартала доходность на рынке ОФЗ плавно снижалась по всем срокам обращения облигаций и к концу рассматриваемого периода опустилась от 40-45 до 50-60 б.п. на всей «кривой».

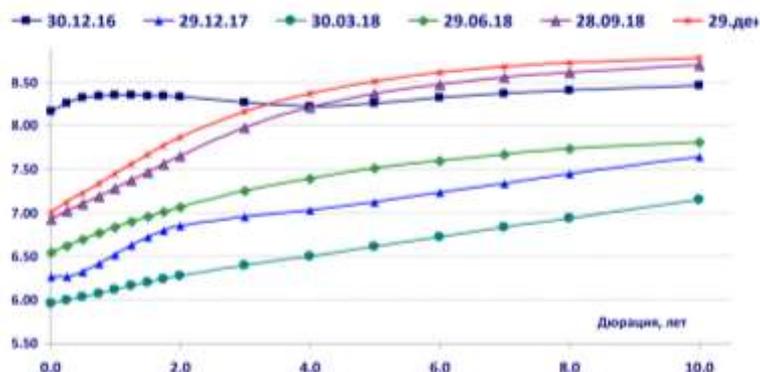
В начале 2 квартала доходность ОФЗ достигла своего локального минимума за последние четыре года с момента введения антироссийских санкций. По итогам 2 квартала 2018г. рост доходности ОФЗ составил от 50-60 б.п. на коротком и длинном концах «кривой» и до 80-90 б.п. – по среднесрочным выпускам.

В 3 квартале одним из самых драматичных периодов на рынке ОФЗ стала первая декада сентября, в течение которой цены средне- и долгосрочных облигаций снизились в пределах 2,0-4,5 п.п., а доходность достигла своих локальных максимумов (9,30-9,32% годовых по самым долгосрочным

выпускам). По итогам 3 квартала рост доходности ОФЗ составил в пределах 40-88 б.п.

В последние месяцы года на рынке наблюдалась повышенная волатильность, ставшая следствием, как обострения геополитических рисков, так и нарастания внутренней неопределенности - ускорение инфляции и ослабление рубля повышали вероятность ужесточения денежно-кредитной политики со стороны Банка России.

G-кривая бескупонной доходности ОФЗ в 2016 – 2018гг. представлена ниже.



Источники: moex.com, БК «РЕГИОН»

Говоря о конъюнктуре рынка ОФЗ, нельзя не отметить сохраняющееся влияние операций инвесторов – нерезидентов. В течение предыдущих нескольких лет на рынке наблюдался преимущественно рост вложений нерезидентов в ОФЗ, которые на 1 апреля 2018г. достигли своего исторического максимума в 34,5%. С того момента наблюдается «бегство» иностранных инвесторов из российского риска. По данным Банка России, номинальный объем гособлигаций, принадлежащих нерезидентам, на 1 января 2019г. составлял 1,790 трлн. руб. при общем объеме рынка ОФЗ в размере 7,325 трлн. руб., а их доля упала до 24,4%. С начала 2018г. доля нерезидентов снизилась на 8,7%, в абсолютном выражении снижение составило 440 млрд. руб. (-19,7%).

Если в течение всего 2017г. одним из главных факторов, оказывающих положительное влияние на динамику рублевых облигаций, были данные по инфляции, которая по итогам года достигла исторически минимального уровня в 2,5%, то в прошлом году влияние было разнонаправленным. Если в начале года наблюдалось продолжение снижения годовых темпов инфляции, в результате которого в январе – июне т.г. инфляция закрепилась на новом минимальном уровне в пределах 2,2-2,4% год к году. После возвращения в июле на уровень в 2,5% в последующие пять месяцев до конца года инфляция устремилась вверх и достигла по итогам декабря уровня в 4,3% год к году, что оказалось выше на 0,1 п.п. верхнего уровня диапазона прогноза Банка России. Повышение инфляции и рост инфляционных ожиданий привели ко второму повышению ключевой ставки на 25 б.п., которое состоялось в декабре 2018 г.

Динамика процентных ставок на рынке субфедеральных и корпоративных облигаций в целом повторяла движение на рынке ОФЗ, но при меньшей волатильности, что обусловлено меньшей дюрацией и более быстрой потерей ликвидности. По итогам 2018г., в соответствии с индексами доходности, рассчитываемыми Московской биржей, средняя доходность субфедеральных и корпоративных облигаций выросла на 97 и 73 б.п. соответственно против 115 б. п. в среднем по ОФЗ.

Индексы доходности рублевых облигаций и ключевая ставка ЦБ РФ представлены ниже.



Источники: Банк России, индексы облигаций МБ, БК «РЕГИОН»

Инвестиционная привлекательность

По итогам 2018г. вложения в ОФЗ принесли доход в размере 2,12%, что существенно ниже показателя на рынке субфедеральных и корпоративных облигаций, инвестиции в которые принесли доход в размере 4,32% и 4,42% соответственно. При этом доходы от вложений в облигации существенно уступили результату инвестиций на фондовом рынке, показавшие рост за год в размере более 12,3%. Доходы от вложений в ОФЗ, корпоративные и субфедеральные облигации вновь снизились по сравнению с результатами за предыдущие три года, при этом доходы от госбумаг даже не обогнали инфляцию. Минимальное превышение показали вложения в субфедеральные и корпоративные облигации (4,32% и 4,42% соответственно против ИПЦ=4,3%). Наиболее успешные результаты показал валютный рынок, в т.ч. максимальные - вложения в доллар США (+21,78%), покупка евро принесла бы доходы в размере 16,49%.

Возврат на инвестиции (Total Return) в различные сегменты финансового рынка, % представлен ниже.

Инструмент	Период					
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Рынок облигаций						
Государственные (ОФЗ)	2,12%	12,79%	14,98%	29,38%	-14,36%	3,80%
Субфедеральные	4,32%	10,29%	12,03%	16,17%	-4,49%	7,79%
Корпоративные	4,42%	12,28%	10,97%	18,56%	-1,43%	8,81%
Рынок акций						
Индекс ММВБ	12,30%	-4,71%	25,69%	26,12%	-9,32%	4,43%
Валютный рынок						
долл. США	21,78%	-5,95%	-16,77%	22,99%	81,06%	7,76%
евро	16,49%	6,89%	-19,93%	16,61%	51,97%	11,79%
бивалютная корзина	19,17%	-0,01%	-18,27%	19,33%	66,45%	9,85%
Инфляция (справочно)						
ИПЦ	4,30%	2,50%	5,40%	12,90%	11,40%	6,50%

Источники: индексы облигаций и акций МБ; ЦБ РФ; Росстат; расчеты БК «РЕГИОН».

Перспективы и основные риски на долговом рынке

Несмотря на то, что 2018 г. заканчивался на фоне некоторой стабилизации ситуации на рублевом долговом рынке, предстоящий год может быть достаточно сложным и не предсказуемым, учитывая сохранение большого количества факторов неопределенности.

Прогноз основных макроэкономических показателей в 2019 г. представлен ниже.

Параметры	Базовый сценарий	Пессимистичный сценарий
Нефть Brent, \$/баррель	60,0 - 70,0	50,0 - 55,0
Курс, \$/руб.	63,0 - 66,0	68,0 - 70,0
Инфляция, %, г/г	4,9 - 5,2	5,7-6,00
Ключевая ставка ЦБ РФ, % годовых	7,25 - 7,75	8,00 - 8,25
Доходность ОФЗ, срок обращения - 10 лет	7,90 - 8,20	8,75- 9,00
Доходность корпоративных облигаций, 1 эшелон (срок обращения - 3-5 лет)	8,70 - 9,00	9,50 - 9,75

Основными факторами, определяющими динамику рублевого долгового рынка в 2019 г., станут следующие:

1. Геополитические риски. Геополитические риски, связанные с развязыванием торговых «войн» между США и Китаем, а также рядом других стран, с замедлением мировой экономики, фактически с началом «холодной» войны, с вмешательством во внутренние дела других стран и с целым рядом возможных событий остаются главным фактором давления и периодически общего снижения интереса к валютам и активам развивающихся стран, в т.ч. к российской национальной валюте и рублевым активам. Кроме того, геополитические факторы могут привести к усилению волатильности на товарных и финансовых рынках.
2. Тенденции ужесточения денежно-кредитной политики в мире. Ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США и центральными банками других стран с развитыми рынками повышает риски устойчивого оттока капитала из стран с развивающимися рынками.
3. Антироссийские санкции. Рублевые активы будут находиться под дополнительным давлением из-за опасений относительно возможности введения новых санкций, которые могут включать ограничения со стороны США на покупку нового госдолга РФ. В случае введения новых санкций со стороны США можно ожидать продолжение оттока средств нерезидентов с рынка ОФЗ, который по итогам последних 9 месяцев 2018г. составил более 560 млрд руб.

4. Инфляция и инфляционные ожидания. В 2018г. инфляция в годовом выражении ускорилась до 4,3% против 2,5% годом ранее. Одновременно с осени прошлого года продолжился рост инфляционных ожиданий, которые в декабре достигли 10,2%. При этом Банк России предполагает, что инфляционные ожидания на прогнозном горизонте останутся чувствительными к разовым событиям, оказывающим влияние на инфляцию, в большей мере это касается ожиданий населения. Регулятор ожидает, что годовая инфляция достигнет максимума в 1 полугодии 2019 года и составит 5,0–5,5% на конец 2019г., а к 4% вернется в 1 половине 2020г., когда эффекты произошедшего ослабления рубля и повышения НДС будут исчерпаны.

5. Политика Банка России. Совет директоров Банка России 14 декабря 2018г. принял решение повысить ключевую ставку на 0,25 процентного пункта, до 7,75% годовых. По заявлению регулятора, принятое решение носит упреждающий характер и направлено на ограничение инфляционных рисков, которые остаются на повышенном уровне, особенно на краткосрочном горизонте. Повышение ключевой ставки позволит предотвратить устойчивое закрепление инфляции на уровне, существенно превышающем цель Банка России. Также в своем заявлении Банк России отметил, что продолжается некоторое ужесточение денежно-кредитных условий. Доходности ОФЗ остаются заметно выше уровней 1 квартала текущего года. Происходит дальнейшее повышение процентных ставок на депозитно-кредитном рынке. Повышение ключевой ставки Банком России будет способствовать сохранению положительных реальных процентных ставок по депозитам, что поддержит привлекательность сбережений и сбалансированный рост потребления.

6. Планы по повышению заимствований на внутреннем рынке со стороны Минфина. План заимствований Минфина РФ через ОФЗ на 2019г. составляет почти 2,4 трлн. руб., при этом «чистые» размещения составят порядка 1,7 трлн. руб., в т.ч. для инфраструктурных инвестиций. На 1 квартал 2019г. Минфин заявил объем внутренних займов на 450 млрд. руб. При этом Минфин РФ отмечал, что возможное введение санкций США в отношении российского долга не помешает России осуществить планы государственных заимствований, т.к. спрос внутренних инвесторов будет достаточен для осуществления государственных заимствований в запланированных объемах даже без активного участия иностранцев на рынке ОФЗ. В 2018г. программа внутренних заимствований была в середине года увеличена до 1,044 трлн. руб., осенью была сокращена на 480 млрд руб., а план по чистому привлечению снижен на 380 млрд. руб. При этом Минфин не был обеспокоен по поводу невыполнения уточненной программы внутренних заимствований на 2018г., отмечая, что снижение объема внутренних займов будет возмещено остатками и бюджетными ресурсами без ущерба для выполнения расходных обязательств. Вместе с тем, существенное увеличение государственных заимствований может привести также к росту ставок и смещению интереса инвесторов с рынка субфедерального и корпоративного долга.

7. Навес нереализованных размещений субъектов РФ и корпоративных заемщиков. Отказ от выхода на рынок облигаций в прошлом году многими регионами, а также крупными и средними корпоративными заемщиками может сформировать большое предложение на первичном рынке в 2019г. при условии стабилизации ситуации на финансовых рынках. В настоящее время Банком России и на Московской бирже зарегистрированы выпуски корпоративных эмитентов на общую сумму более 3 трлн. рублей по номиналу. Кроме того, более 10 трлн. руб. по номинальной стоимости приходится на нереализованные облигации в рамках зарегистрированных программ биржевых облигаций (ПБО). Естественно, что лишь небольшая часть может быть реализована в 2019г., но наличие таких программ свидетельствует о возможном «быстром» старте заемщиков. Кроме того, в 2019г. корпоративным заемщикам придется рефинансировать погашаемые облигации на сумму более 530 млрд. руб., регионам – на сумму порядка 100 млрд. руб.

Источник: 1. <https://region.ru/upload/iblock/31c/31c4837b49c3ec8c6aae7c545b854853.pdf>

Июнь 2019 года

Российский рынок.

Российский долговой рынок в последние месяцы чувствует себя очень сильно. Цены растут как на корпоративные облигации, так и на муниципальные и государственные. Инвесторы активизировали покупки в ожидании снижения ставки Банком России, а также на фоне общего улучшения отношения к активам РФ, не малую роль в котором сыграл пересмотр дивидендной политики отдельными компаниями.

Ликвидность банковского сектора и процентные ставки

Регулятор снизил ключевую ставку, спрогнозировав возможное дальнейшее снижение. Доходность коротких и средних облигаций снизилась, как и дальних облигаций. Основным риском сейчас остается риск санкций, а также усиление снижения цен на нефть.

Спреды

Спреды доходностей дальних и средних облигаций продемонстрировали в последнее время локальное расхождение. Устойчивый профицит текущего счета и бюджета, а также значительное

накопление золотовалютных резервов, создает привлекательные условия для увеличения дюрации. Однако слабые прогнозы по долгосрочному экономическому росту сохраняют настороженное отношение инвесторов к самым длинным бумагам. На этом фоне фаворитом у иностранных инвесторов последние месяцы были облигации с погашением через 5-7 лет. Яркий пример ОФЗ 26227, спрос на которые в рамках 3-х последних аукционов превышал 100 млрд. руб.

Кривая бескупонной доходности государственных облигаций

За рассмотренный период доходность средних и дальних облигаций продемонстрировала снижение. При этом можно сказать, что кривая может принять вид достаточно плоской кривой. Что в свою очередь является негативным сценарием для дальнейшего развития. Ключевым риском по-прежнему остается – риск санкций. Учитывая текущие экономические тенденции, интересно могут выглядеть облигации дальнего срока погашения (5-7 лет).

Кривая бескупонной доходности корпоративных облигаций

За рассмотренный период кривая бескупонной доходности корпоративных облигаций показала снижение. Спреды высоколиквидных BBB в среднем по рынку за месяц сократились с 100-120 до 80-100. Большинство корпоративных облигаций выглядят недооцененными. Данная кривая менее существенно реагирует на изменения процентных ставок, однако можно предположить, что тенденции будут схожи и в дальнейшем с ОФЗ.

Источник: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/obzor-po-rynku-obligatsii-iun-2019-goda>

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

В соответствии с Положением о деятельности по проведению организованных торгов, утвержденным Банком России 17.10.2014 № 437-П (далее – Положение № 437-П) Московская Биржа раскрывает следующие ценовые показатели на организованных торгах ценными бумагами:

- цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE);
- признаваемая котировка (ADMITTEDQUOTE);
- рыночная цена 2 (MARKETPRICE2);
- рыночная цена 3 (MARKETPRICE3);
- средневзвешенная цена (WAPRICE);
- текущая цена (CURRENTPRICE);
- максимальная цена (HIGH);
- минимальная цена (LOV).

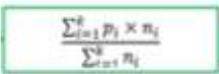
Сведения об указанных видах цен представлены в табл. 21.

Таблица 21.

Сведения о ценовых показателях, рассчитываемых на бирже

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE)	<ul style="list-style-type: none"> • подраздел 1.24. Методика определения цен закрытия ценных бумаг Части I Правил проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в ПАО Московская Биржа; • пункт 4.2 Приложения 2 к Положению № 437-П. 	В качестве цены закрытия в зависимости от ценной бумаги используется либо цена аукциона закрытия, либо - последняя текущая цена. Например, в качестве цены закрытия для акций используется цена аукциона закрытия в "стакане" T+2, а для корпоративных облигаций – последняя текущая цена по итогам послеторгового периода в "стакане" T0.
Признаваемая котировка (ADMITTEDQUOTE)	<ul style="list-style-type: none"> • Указание Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г. "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев"; • Уведомление о порядке расчета показателя "признаваемая котировка" ценной бумаги; • Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги. 	Признаваемая котировка = Цена закрытия

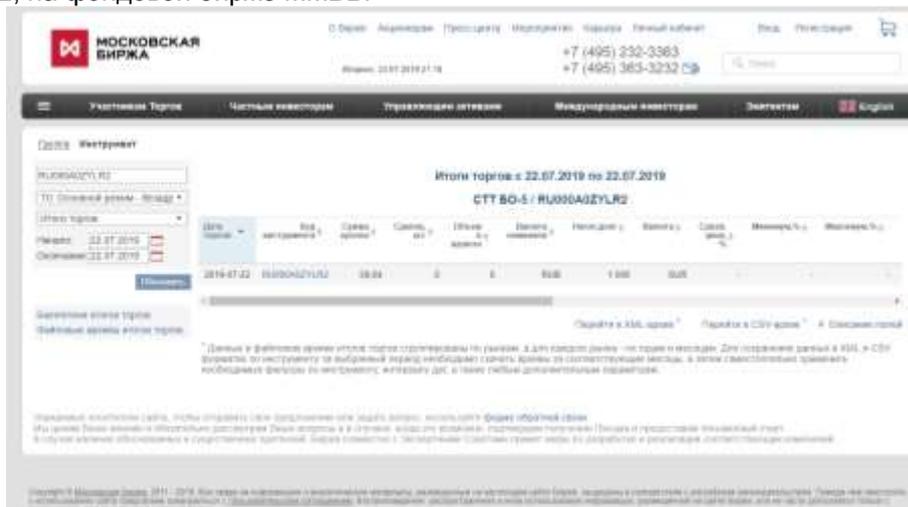
Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
<p>Рыночная цена 2 (MARKETPRICE2)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Приказ ФСФР от 26 декабря 2006 г. № 06–155/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений"; Приказ ФСФР от 27 марта 2007 г. № 07–29/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих"; Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги. 	<p>Расчет рыночной цены (2) осуществляется следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> рыночная цена (2) определяется по итогам торгового дня; если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено 10 и более сделок, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня; если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 2 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; если в течение последних 2 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 3 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; если в течение последних 3 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение последних 5 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; если в течение последних 5 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 10 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; при расчете рыночной цены общий объем учитываемых сделок по ценной бумаге должен составлять не менее 500 тысяч рублей. <p>Таким образом, рыночная цена (2) НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> в течение одного из указанных в алгоритме периодов (1, 2, 3, 5 или 10 торговых дней) совершено 10 или более сделок, но их общий объем составил менее 500 тысяч рублей; в течение последних 10 торговых дней совершено менее 10 сделок.
<p>Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Приказ ФСФР от 09 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н "Об утверждении Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации"; Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги. 	<p>Расчет рыночной цены (3) по итогам торгового дня осуществляется следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено 10 и более сделок, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня; если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по последним 10 сделкам, совершенным в течение последних 90 торговых дней, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей; если общий объем последних 10 сделок (при условии, что в течение дня совершено менее 10 сделок), совершенных в течение последних 90 торговых дней, либо объем всех сделок за торговый день (при условии, что в течение дня совершено более 10 сделок), составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по такому количеству сделок в течение последних 90 торговых дней, чтобы их общий объем при совершении последней сделки составлял 500 тысяч рублей или более; если по ценной бумаге в течение последних 90 торговых дней было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), либо общий объем сделок, совершенных за этот период составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена не рассчитывается. <p>Таким образом, рыночная цена (3) НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> в течение последних 90 торговых дней совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок); общий объем сделок, совершенных в течение последних 90 торговых дней, составил менее 500 тысяч рублей.

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
Средневзвешенная цена (WAPRICE)	<ul style="list-style-type: none"> пункт 2 Приложения 2 к Положению № 437-П Уведомление об определении режимов торгов, которые учитываются при расчете средневзвешенной цены подраздел 1.23. Методика расчета текущих цен ценных бумаг Части I Правил проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в ПАО Московская Биржа 	 <p>Расчет текущей цены осуществляется следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> текущая цена рассчитывается 1 раз в минуту, начиная с 10-й минуты торгов; определяется по последним 10 минутам торгов; если в 10-ю минуту была заключена хотя бы 1 сделка, то Текущая цена = средневзвешенная цена по сделкам за последние 10 минут; если в 10-ю минуту не было заключено ни одной сделки, то Текущая цена = последняя рассчитанная текущая цена (при этом не важно, были ли сделки в первые 9 минут из прошедших 10).
Текущая цена (CURRENTPRICE)	<ul style="list-style-type: none"> пункт 4.1 Приложения 2 к Положению № 437-П Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги 	<p>Таким образом, текущая цена НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> в течение первых 10 минут торгового дня; если по ценной бумаге не было заключено ни одной сделки за весь период ее обращения.
Максимальная цена (HIGH)	<ul style="list-style-type: none"> пункт 1.2 Приложения 4 к Положению № 437-П 	
Минимальная цена (LOV)	<ul style="list-style-type: none"> пункт 1.2 Приложения 4 к Положению № 437-П 	

Источник: 1. <https://www.moex.com/s1194> 2. Анализ Оценщика.

Оценщиком проанализированы биржевые сделки (котировки) с оцениваемыми облигациями на фондовом рынке по состоянию на дату оценки, которые могут быть отнесены к исходным данным 1-го Уровня, при определении справедливой стоимости объектов оценки (см. ниже).

- данные по котировкам (сделкам), а так же рассчитываемым ценам облигаций государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2, на фондовой бирже ММББ:



Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZYLR2&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-07-22&date_till=2019-07-22

ИТОГИ ТОРГОВ
22.07.2019

Идентификатор рыночной торги	EQDB
Валюта в которой ведется торги	RUB
Цена предпоследней сделки/Цена фиксации открытия, % от номинала	-
Минимальная цена сделки, % от номинала	-
Максимальная цена сделки, % от номинала	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	-
Количество сделок за день, шт.	0
Объем сделок за день, шт.; рублевый эквив.	0
Объем для OAS - в рублях. Для облигаций в T+ (для OAS) - в долларах США. Для интернациональных евро - в евро, для остальных облигаций в T2 - в рублях	0
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (O), % от номинала	-
Рыночная цена (D), % от номинала	-
Премиальная котировка, % от номинала	-
Объем сделок для расчета рыночной цены (O)	0
Объем сделок для расчета рыночной цены (D) рублей	0
Объем сделок для расчета премиальной котировки	0

Данные отбрасываются в поле "-", отсутствуют для добавления ссылки в библиотеку
Сменить иконку

Некоторые параметры сайта, чтобы отобразить свои данные необходимо задать валюту, использовать форму обратной связи
Мы ценим Ваше мнение и предлагаем рассмотреть Ваши вопросы и в статьях, когда это возможно, подтягивать статистику. Также в программе используется статистика
В случае наличия обновлений и существенных изменений, будем сообщать с Экспертным Советом. Будет модно по разработке и реализации соответствующих изменений

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQDB&code=RU000A0ZYL2#bond_2_1

- данные по котировкам (сделкам), а так же рассчитываемым ценам облигаций государственной регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0, на фондовой бирже ММББ:

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

История торгов с 22.07.2019 по 22.07.2019
CTT 02 / RU000A0JXMB0

Дата торги	Код котировки	Цена, руб.	Сделки, шт.	Объем, руб.	Валюта номинала	Норматив, %	Валюта, %	Цена, руб.	Максимум, % от номинала	Минимум, % от номинала
2019-07-22	5-03000000	40.00	5	750	RUB	1.000	0.00	10.0	11.0	9.0

Данные в Форме цены иконки торги отбрасываются по умолчанию, а для вывода данных - по цене и иконке. Для сохранения данных в HTML и CSV формате по умолчанию за выбранный период необходимо нажать кнопку по соответствующим иконкам, а затем соответствующим образом настроить фильтры по иконкам, интервалу дат, а также любые дополнительные параметры.

Некоторые параметры сайта, чтобы отобразить свои данные необходимо задать валюту, использовать форму обратной связи
Мы ценим Ваше мнение и предлагаем рассмотреть Ваши вопросы и в статьях, когда это возможно, подтягивать статистику. Также в программе используется статистика
В случае наличия обновлений и существенных изменений, будем сообщать с Экспертным Советом. Будет модно по разработке и реализации соответствующих изменений

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JXMB0&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-07-22&date_till=2019-07-22

ИТОГИ ТОРГОВ	
22.07.2019	
Идентификатор рынка торга	EQDB
Валюта и история валюты курса	RUB
Цена предложения периода/Цена аукциона открытия, % от номинала	11.5
Начальная цена сделки, % к номиналу	11.5
Максимальная цена сделки, % к номиналу	13
Цена последней сделки, %	13
Цена закрытия, % от номинала	13
Количество сделок за день, штук	5
Объем сделок за день, отрубленных рублей	0
Объем для ОФЗ - в рублях. Для облигаций в Т+ торгах ОФЗ) - в долларах США. Для некорректируемых в евро - в евро. Для остальных облигаций в Т0 - в рублях	750
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	12.0
Рыночная цена (D), % от номинала	-
Рыночная цена (O), % от номинала	-
Прогнозная стоимость, % от номинала	10
Объем сделок для расчета рыночной цены (D)	0
Объем сделок для расчета рыночной цены (O), рублей	0
Объем сделок для расчета прогнозной стоимости	0

Данные опубликованы в виде "И" доступны для публикации или с Бланком

Узнать больше

Правильно: количество сделок, чтобы отразить цену предложения или закрытия, чтобы отразить форму обратной связи.
 Мы ценим Ваш отзыв и предлагаем рассмотреть Ваши вопросы и в случае, когда это возможно, предоставить персональный ответ.
 В случае наличия обоснованных и конструктивных претензий, будем рады встретиться. Запрещается Спамовать своим письмом по рассылке и рассылке своим контактам.

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQDB&code=RU000A0JXMB0#bond_2_1

На основе проведенного анализа вышеуказанных биржевых сделок можно заключить следующее:

- по состоянию на дату оценки для облигаций государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: № 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLS0, данные которые могут быть отнесены к исходным данным 1-го Уровня, отсутствуют;
- по состоянию на дату оценки для облигаций государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0, которые могут быть отнесены к исходным данным 1-го Уровня;
- использование данных, отнесенных к исходным данным 1-го Уровня, не представляется возможным по причине несопоставимости объемов сделок на бирже и объема оцениваемых облигаций, а так же невозможности определения рыночных цен данных облигаций в соответствии с принятой биржей методологией.

По состоянию на дату 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 объектов оценки (см. ниже).

Анализ биржевых сделок (котировок) с облигациями эмитента других выпусков представлен ниже.

- данные по котировкам (сделкам), а так же рассчитываемым ценам облигаций государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-01-36502-R от 10.07.2017 г., код ISIN RU000A0ZYYS0, на фондовой бирже ММББ:

Дата торга	Объём, штук	Цена, рубль	Средн. цп	Объём, рубль	Валюта номинала	Начало торга	Валюта	Цена, рубль	Начало торга, %	Начало торга, %
2019-07-22	5	115.000000	11.5	0	RUB	11:00	RUB	-	-	-

Итоги торгов с 22.07.2019 по 22.07.2019
CTHT SO-01 / RU000A0ZYYS0

Данные в Биржевом окне Итоги торгов структурированы по дням, а для каждого дня - по торгам и сделкам. Для просмотра данных в ММБ и СТВ нажмите на инструмент по выбранному периоду, чтобы увидеть список сделок за соответствующий период, в деталях можно увидеть параметры, необходимые для ввода котировки инструмента для вставки в таблицу документальных параметров.

Правильно: количество сделок, чтобы отразить цену предложения или закрытия, чтобы отразить форму обратной связи.
 Мы ценим Ваш отзыв и предлагаем рассмотреть Ваши вопросы и в случае, когда это возможно, предоставить персональный ответ.
 В случае наличия обоснованных и конструктивных претензий, будем рады встретиться. Запрещается Спамовать своим письмом по рассылке и рассылке своим контактам.

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZYYS0&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-07-

22&date_till=2019-07-22

ИТОГИ ТОРГОВ
22.07.2019

Идентификатор рынка торга	EQDB
Валюта в которой ведутся торги	RUB
Цена предпоследней сделки (Цена функции открытия, % от номинала)	-
Максимальная цена сделки, % к номиналу	-
Максимальная цена сделки, % к номиналу	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	-
Количество сделок за день, штук	0
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	0
Объем для ОФЗ, в рублях. Для облигаций в Т+ (кроме ОФЗ) - в долларах США. Для конвертируемых в евро - в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	0
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (1), % от номинала	-
Рыночная цена (3), % от номинала	-
Привлекательность котировки, % от номинала	-
Объем сделок для расчета рыночной цены (1)	0
Объем сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	0
Объем сделок для расчета привлекательности котировки	0

Данные отображаются в виде "Т" доступны для отображения ценой и безразлично
Ссылка на отчет

Пожалуйста, помните о том, чтобы отменить свои торговые заявки или заявки на покупку, используйте форму отмены заявки.
Мы ценим ваше мнение и благодарим вас за участие в нашем проекте. Если у вас возникли вопросы, пожалуйста, свяжитесь с нами по телефону 229-49-71.
В случае возникновения вопросов и технических проблем, обратитесь к нашим специалистам. Экспертная Система имеет право на разработку и реализацию любых процедур и изменений.

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQDB&code=RU000A0ZYLS0#bond_2_1

- данные по котировкам (сделкам), а так же рассчитываемым ценам облигаций государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: № 4B02-03-36502-R от 10.07.2017 г., код ISIN RU000A0ZYL30, на фондовой бирже ММББ:

Итоги торгов с 22.07.2019 по 22.07.2019
CTT SO-3 / RU000A0ZYL30

Дата торга	Код инструмента	Объем сделок	Сделка, шт	Объем к исполнению	Валюта	Неисполнено	Валюта	Средняя цена, %	Минимум, % к	Максимум, % к
2019-07-22	RU000A0ZYL30	10.04	5	5	RUB	1.000	1.000	-	-	-

Параметры KM1: цена * Параметры CSV: цена * Окладки: none

* Данные в файловой форме итогов торгов структурированы по рынку, а для каждого рынка - по дате и инструменту. Для просмотра данных в KM1 и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо нажать кнопку «архив» за соответствующий месяц, а затем соответствующий параметр, соответствующий выбранному инструменту, дате и типу файла (дополнительные параметры).

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZYL30&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-07-22&date_till=2019-07-22

ИТОГИ ТОРГОВ
22.07.2019

Идентификатор рынка торгов	EQDB
Валюта и история валюты торга	RUB
Цена последнего периода/Цена функции открытия, % от номинала	-
Максимальная цена сделки, % от номинала	-
Минимальная цена сделки, % от номинала	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	-
Количество сделок за день, штук	0
Объем сделок за день, млрд. рублей торгов	0
Объем деп. ОФЗ - в рублев. Для облигаций в Т+ (рубли ОФЗ) - в долларах США. Для коммерческих и евро - в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	0
Объем торгива сделки	-
Объем торгива срочки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (C), % от номинала	-
Рыночная цена (D), % от номинала	-
Премия/дисконт, % от номинала	-
Объем сделок для расчета рыночной цены (C)	0
Объем сделок для расчета рыночной цены (D), рублей	0
Объем сделок для расчета премиальной котировки	0

Данные обновляются в реальном времени для пользователей с платным доступом

Сменить иконку

Уважаемые пользователи сайта, чтобы отобразить свои предпочтения или задать вопрос, используйте форму обратной связи.
Мы ценим Ваше мнение и обратимся к разработчикам сайта по мере необходимости, когда это возможно, поддержкой обращения Госком и предоставим персональный ответ.
В случае возникновения любых вопросов и дополнительных предложений, пожалуйста, свяжитесь с Департаментом Службы клиентской поддержки и разработкам сайта/торговли клиентов.

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQDB&code=RU000A0ZYL30#/bond_2_1

- данные по котировкам (сделкам), а так же рассчитываемым ценам облигаций государственной регистрации номер выпуска ценных бумаг: 4B02-02-36502-R от 10.07.2017 г., код ISIN RU000A0ZYB81, на фондовой бирже ММББ:

МОСКОВСКАЯ БИРЖА | О Бирже | Акционеры | Пресс-центр | Материалы | Карьера | Контакт | Вход | Регистрация

Иконка: 22.07.2019 21:29 | +7 (495) 232-3363 | +7 (495) 363-3232

Участники торгов | Частным инвесторам | Торговляем активами | Фондовые инвесторы | Замкнутым | English

Инструмент: RU000A0ZYB81

Итоги торгов с 22.07.2019 по 22.07.2019
CTT БО-2 / RU000A0ZYB81

Дата торга	№ инструмента	Исходная цена	Цена, руб.	Объем, шт.	Объем, млрд. руб.	Валютная эквивалентность	Валютная эквивалентность, руб.	Валютная эквивалентность, %	Максимум, %	Минимум, %
2019-07-22	RU000A0ZYB81	50.04	5	0	RUB	1 000	50%	-	-	-

Данные в формате XML-архива | Перейти к CSV-архиву | Ссылка на файл

Данные в формате XML-архива могут использоваться только для личного пользования. Для сведения: данные в XML и CSV формате по инструменту за последний период необходимо скачать архив за конкретный период времени, а затем самостоятельно применять необходимые фильтры по инструменту, инструменту дат и т.д. любым дополнительным параметрам.

Уважаемые пользователи сайта, чтобы отобразить свои предпочтения или задать вопрос, используйте форму обратной связи.
Мы ценим Ваше мнение и обратимся к разработчикам сайта по мере необходимости, когда это возможно, поддержкой обращения Госком и предоставим персональный ответ.
В случае возникновения любых вопросов и дополнительных предложений, пожалуйста, свяжитесь с Департаментом Службы клиентской поддержки и разработкам сайта/торговли клиентов.

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZYB81&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-07-22&date_till=2019-07-22

ИТОГИ ТОРГОВ
22.07.2019

Идентификатор рыночной торги	EQDB
Валюта в которой ведётся торги	RUB
Цена первоначального предложения	Цена выпуска облигации, % от номинала
Максимальная цена сделки, % к номиналу	-
Минимальная цена сделки, % к номиналу	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	-
Количество сделок за день, штук	0
Объём сделок за день, штук (целики бумаг)	0
Объём для CTF - в рублях. Для облигаций в Т+ форме CTF: - в долларах США, для номинированных в евро - в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	0
Объём последней сделки	-
Объём последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (2), % от номинала	-
Рыночная цена (3), % от номинала	-
Применение котировки, % от номинала	-
Объём сделок для расчета рыночной цены (2)	0
Объём сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	0
Объём сделок для расчета применённой котировки	0

Данные предоставляются в виде "i" - доступны для загрузки или в бесплатном режиме.

Скачать итоги

Помогите улучшить сайт, чтобы отобразить свои предложения или задать вопрос. Нажмите [здесь](#) форму обратной связи. Мы ценим ваше мнение и оперативно рассмотрим Ваши вопросы и в случае необходимости предоставим подробные разъяснения. Также в предоставлении экспертного мнения в сфере оценки облигаций и в предоставлении правовой помощи. Выходим с Вами на связь в ближайшее время. Мы работаем в режиме 24 часа в сутки.

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQDB&code=RU000A0ZYB81#bond_2_1

- данные по котировкам (сделкам), а так же рассчитываемым ценам облигаций государственной регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4-03-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXPT5, на фондовой бирже ММБ:

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Итого торгов с 22.07.2019 по 22.07.2019
CTT 03 / RU000A0JXPT5

дата торги	код инструмента	Сумма сделок, руб	Сделки, шт	Объём в валюте	Валюта инструмента	Накладная	Валюта	Средняя цена, %	Минимум, %	Максимум, %
2019-07-22	RU000A0JXPT5	0,00	0	0	RUB	1,000	0,00	-	-	-

Данные в файловой форме итогов торгов предоставляются по рынку, в день закрытия рынка - по данным Московской биржи. Для сохранения данных в XLS и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо нажать кнопку загрузка. Также можно самостоятельно применять различные фильтры по инструменту, инструменту дат, а также применять различные параметры.

Помогите улучшить сайт, чтобы отобразить свои предложения или задать вопрос. Нажмите [здесь](#) форму обратной связи. Мы ценим ваше мнение и оперативно рассмотрим Ваши вопросы и в случае необходимости предоставим подробные разъяснения. Также в предоставлении экспертного мнения в сфере оценки облигаций и в предоставлении правовой помощи. Выходим с Вами на связь в ближайшее время. Мы работаем в режиме 24 часа в сутки.

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JXPT5&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-07-22&date_till=2019-07-22

ИТОГИ ТОРГОВ
22.07.2019

Идентификатор рыночной торги	EQDB
Валюта в которой ведётся торги	RUB
Цена первоначального предложения	Цена выпуска облигации, % от номинала
Максимальная цена сделки, % к номиналу	-
Минимальная цена сделки, % к номиналу	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	14.05
Количество сделок за день, штук	0
Объём сделок за день, штук (целики бумаг)	0
Объём для CTF - в рублях. Для облигаций в Т+ форма CTF: - в долларах США, для номинированных в евро - в евро; для остальных облигаций в Т0 - в рублях	0
Объём торгивой сделки	-
Объём последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (2), % от номинала	-
Рыночная цена (3), % от номинала	-
Применение котировки, % от номинала	14.05
Объём сделок для расчёта рыночной цены (2)	0
Объём сделок для расчёта рыночной цены (3), рублей	0
Объём сделок для расчёта применённой котировки	0

Данные предоставлены в виде "как есть" и доступны для использования как в бесплатном, так и в платном режиме.

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQDB&code=RU000A0JXPT5#/bond_2_1

- данные по котировкам (сделкам), а так же рассчитываемым ценам облигаций государственной регистрации номер выпуска ценных бумаг: 4-01-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JWKY8, на фондовой бирже ММВБ:

МОСКОВСКАЯ БИРЖА | О Бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мировые рынки | Корпоратив | Белый кабинет | Вход | Регистрация

Июль, 22.07.2019 17:36 | +7 (495) 232-3363 | +7 (495) 363-3232

Рыночная Торги | Частный инвестор | Трансакции акциями | Международные инвесторы | Запросы | English

Инструменты

ИДЕНТИФИКАТОР
ТО: Облигации - БИД

История торгов

Итого торгов с 22.07.2019 по 22.07.2019
CTT 01 / RU000A0JWKY8

Дата торги	Тип инструмента	Цена торги	Сделок, шт.	Объём, штук	Валюты, валюта	Начислен, %	Валюта, %	Цена, руб.	Изменен, %	Минимум, %
2019-07-22	BLASACALWYK	04.77	12	7 828	0,0	1 000	0,05	14,05	14,05	14,47

Паразиты в ISIN-коде | Паразиты в CTF-коде | Основные торги

Данные в финансовой форме отчёта торгивой операции не являются, а могут считаться рыночными. Данные содержатся в виде "как есть" и доступны для использования как в бесплатном, так и в платном режиме.

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JWKY8&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-07-22&date_till=2019-07-22

ИТОГИ ТОРГОВ	
22.07.2019	
Идентификатор рынка торгов	EQDB
Валюта в которой ведутся торги	RUB
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытий, % от номинала	10.47
Максимальная цена сделки, % к номиналу	14.00
Максимальная цена сделки, % к номиналу	18.47
Цена последней сделки, %	10.3
Цена закрытия, % от номинала	10
Количество сделок за день, штук	12
Объем сделок за день, штук номинал бумаг	50
Объем для OTC - в рублях. Для облигаций в Т+ времени OTC) - в долларах США. Для номинированных в евро - в евро. Для остальных облигаций в Т0 - в рублях	7 629
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	10.00
Рыночная цена (C1), % от номинала	-
Рыночная цена (C1), % от номинала	14.46
Привозвешенная стоимость, % от номинала	10
Объем сделок для расчета рыночной цены (C1)	0
Объем сделок для расчета рыночной цены (C1) в рублях	354 692 R
Объем сделок для расчета привозвешенной стоимости	0

Данные отображаются в виде "Т"-выступов для удобства ценой и Всплывающие
 Скрытие итогов

Указанные показатели свод, чтобы отобразить свои предложения или задать вопрос, пожалуйста, оформите заявку на обратный звонок
 Все данные были проверены и обновлены редактором Бонд-портала в 14:00:00, пожалуйста, уточняйте информацию по каналам взаимодействия с клиентской службой
 В случае наличия ошибок, пожалуйста, сообщите об этом. Бонд-портал © Экспертная Система. Проект создан и развивается с использованием современных технологий

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=EQDB&code=RU000A0JWKY8#/bond_2_1

В результате проведенного анализа определено, что по состоянию на дату оценки для облигаций государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4-01-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JWKY8, которые могут быть отнесены к исходным данным 2-го Уровня.

Использование данных, отнесенных к исходным данным 2-го Уровня, не представляется возможным по причине несопоставимости объемов сделок на бирже и объема оцениваемых облигаций, а так же невозможности определения рыночных цен данных облигаций в соответствии с принятой биржей методологией.

4.7. 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.

4.8. Общие выводы

Таким образом, можно констатировать, следующее:

- использование данных, 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, не представляется возможным;

- использование данных, 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, не представляется возможным.

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

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

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

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

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

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_{ϕ} ;
- 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):

$$C = f(U_1, U_2, \dots, U_n),$$

где:

U_1, U_2, \dots, 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:

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

или экспоненциальная модель вида:

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

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 различных методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 22.

Таблица 22.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Сравнительный (рыночный) подход			
Метод сделок	<p>В открытых источниках обнаружена информация о сделках с облигациями ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ», которые можно отнести к данным 1-го и 2-го Уровня для оценки стоимости облигаций эмитента по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».</p> <p>Необходимо отметить, что по всем выпускам облигаций эмитента, котируемым на бирже, объявлен дефолт. Так же необходимо отметить о несопоставимости объемов сделок на бирже и объема оцениваемых облигаций, объемы сделок на бирже крайне малы, что свидетельствует о том, что облигации недостаточно широко покупаются и продаются (котируются) на рынке. Имеющие данные по биржевым сделкам (котировкам) облигаций эмитента так же не позволяют определить рыночные цены данных облигаций в соответствии с принятой биржей методологией.</p> <p>Данные обстоятельства свидетельствуют о нецелесообразности применения данного метода.</p>	Метод использовать не целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход не используется
Доходный подход			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	<p>По оцениваемым выпускам облигаций эмитента, объявлен дефолт по выплате начисленного купонного дохода (НКД), соответствующего купонного периода, что определенным образом влечет за собой существенный риск и неопределенность 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 31.03.2019 г.</p> <p>В соответствии с тем фактом, что по всем облигационным выпускам ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" объявлен дефолт, осуществление дисконтирования купонных выплат по облигациям является невозможным, так как Оценщик не может с достаточной долей вероятности прогнозировать осуществление купонных выплат ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" по облигациям, поэтому расчет справедливой стоимости облигационных</p>	Метод использовать целесообразно	Доходный подход используется.

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
	<p>займов (облигаций) ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" целесообразно осуществлять путем определения той части инвестированного капитала эмитента, которая приходится на держателей облигаций. Данные обстоятельства позволяют использовать данный метод.</p> <p style="text-align: center;">Затратный подход</p> <p>Определение стоимости облигации путем расчета затрат на ее приобретение не представляется возможным, поскольку по оцениваемым облигационным выпускам объявлен дефолт и учитывать общую сумму полученных по данным облигациям купонных выплат невозможно. Также определение справедливой стоимости облигации путем расчета справедливой стоимости имущества эмитента нецелесообразно, поскольку оцениваемые облигации не обеспечены имуществом ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" и не являются конвертируемыми.</p>		<p style="text-align: center;">Затратный подход не используется.</p>

Источник: 1. Анализ Оценщика.

Таким образом, при проведении настоящей оценки используется доходный подход, в рамках которого применяется метод дисконтирования денежных потоков.

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объектов оценки доходным подходом

Как уже отмечалось ранее, в соответствии с тем фактом, что по всем облигационным выпускам ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" объявлен дефолт, осуществление дисконтирования купонных выплат по облигациям является невозможным, так как Оценщик не может с достаточной долей вероятности прогнозировать осуществление купонных выплат ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" по облигациям в перспективном периоде.

Поэтому расчет справедливой стоимости облигационных займов (облигаций) ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" в рамках доходного подхода целесообразно осуществлять путем определения той части инвестированного капитала эмитента, которая приходится на держателей облигаций по состоянию на дату оценки.

Стоимость оцениваемых облигаций, определялась на основе зависимости вида:

$$C_{тек\ обл} = N_{обл} * D_{EV},$$

где:

$C_{тек\ обл}$ - справедливая стоимость оцениваемых облигаций, руб.;

$N_{обл}$ - номинал (сумма основного долга) оцениваемых облигаций, руб.;

D_{EV} - доля (часть) инвестированного капитала эмитента (стоимости бизнеса), приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов – коэффициент дисконта, по состоянию на дату оценки.

Доля (часть) инвестированного капитала эмитента (стоимости бизнеса), приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов – коэффициент дисконта, определялась на основе зависимости вида:

$$D_{EV} = \frac{EV_{облПкр}}{\Pi_{облПкр}},$$

где:

$EV_{облПкр}$ - инвестированный капитал, приходящийся на держателей облигаций и прочих кредиторов, руб.;

$\Pi_{облПкр}$ - величина требований (обязательств) перед держателями облигаций и прочими кредиторами, по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности, руб.

Расчет стоимости бизнеса EV (инвестированного капитала) эмитента

Проанализировав деятельность ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ — ТЕРМИНАЛ", а также отсутствия перспектив деятельности эмитента, исходя из его текущего финансового состояния, Оценщик принял решение о целесообразности применения сравнительного подхода для определения стоимости бизнеса EV (инвестированного капитала) эмитента.

В рамках сравнительного подхода использовался метод отраслевых коэффициентов (мультипликаторов).

Данные об отраслевых коэффициентах (мультипликаторах) представлены в следующих источниках:

- справочнике оценщика бизнеса «Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятия», под редакцией Лейфера Л.А., ООО «ИНФОРМ-Оценка», 2017;
- информационном ресурсе <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> для развивающихся рынков (Emerging Markets).

В данных источниках приведены различные среднеотраслевые мультипликаторы, в том числе и отрасли, к которой относится эмитент, чьи облигации оцениваются.

Метод отраслевых коэффициентов является одним из актуальных методов оценки стоимости бизнеса при сравнительном подходе.

Метод базируется на использовании определенных соотношений между ценой продажи/ стоимости бизнеса и соответственными финансовыми показателями.

Метод отраслевых коэффициентов заключается в определении стоимости предприятия с использованием соотношений или показателей, основанных на данных о продажах предприятий по отраслям и отражающих их конкретную специфику. Отраслевые коэффициенты рассчитываются специальными аналитическими организациями в результате достаточно длительных статистических наблюдений за соотношением между ценой собственного капитала предприятия и его важнейшими

производственно-финансовыми показателями. Также отраслевые соотношения могут быть самостоятельно разработаны оценщиком на основе анализа отраслевых данных.

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

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

$$M = \frac{Ц}{ФБ},$$

где:

M – оценочный мультипликатор;

Ц – цена продажи предприятия-аналога;

ФБ – финансовая база.

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

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

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

По состоянию на период проведения оценки данные об отраслевых коэффициентах (мультипликаторах) представлены в следующих источниках:

- справочнике оценщика бизнеса «Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятия», под редакцией Лейфера Л.А., ООО «ИНФОРМ-Оценка», 2017.;
- информационном ресурсе <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> для развивающихся рынков (Emerging Markets).

В справочнике оценщика бизнеса «Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятия», под редакцией Лейфера Л.А., ООО «ИНФОРМ-Оценка», 2017 представлены отраслевые значения мультипликаторов вида:

- P/S - цена компании (P)/объем продаж (S);
- P/E - цена компании (P)/чистая прибыль (E)

Использование данных справочника оценщика бизнеса «Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятия», под редакцией Лейфера Л.А., ООО «ИНФОРМ-Оценка», 2017, признано не целесообразным по причине отличия расчетных данных справочника от даты оценки, и необходимости внесения дополнительных корректировок.

Проведенный анализ финансового состояния Общества показывает, что по состоянию на дату оценки в структуре источников формирования активов преобладают заемные средства.

Для компаний, финансируемых с использованием заемных средств целесообразно использование ценового измерителя компании EV (стоимость бизнеса).

Дальнейший расчет EV (стоимости бизнеса) эмитента осуществлялся с использованием ценовых мультипликаторов для развивающихся рынков (Emerging Markets).

Наиболее характерно при расчете стоимости компаний (бизнеса) использование следующих ценовых мультипликаторов с использованием ценового измерителя компании EV (стоимость бизнеса):

- EV/IC – стоимость бизнеса/инвестированный капитал;
- EV/S - стоимость бизнеса/выручка;
- EV/EBITDA - стоимость бизнеса/прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации;
- EV/Sales margin - стоимость бизнеса/прибыль от реализации;
- EV/EBIT - стоимость бизнеса/прибыль до уплаты налогов и процентов;
- EV/NOPLAT - стоимость бизнеса/операционная прибыль после уплаты налогов.

В качестве наиболее адекватного, по состоянию на дату оценки, мультипликатора следует рассматривать мультипликатор вида стоимость компании EV/IC – стоимость бизнеса/инвестированный капитал.

На информационном ресурсе <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> для развивающихся рынков (Emerging Markets) представлены значения мультипликатора EV/Invested Capital (стоимость компании (бизнеса)/инвестированный капитал).

Ретроспективные значения указанного мультипликатора представлены в табл. 23.

Таблица 23.

Ретроспективные значения мультипликатора EV/Invested Capital

Период	Название отрасли	Значение мультипликатора EV/Invested Capital (IC)
2014	Oil/Gas (Production and Exploration)	1,29
2015	Oil/Gas (Production and Exploration)	1,02
2016	Oil/Gas (Production and Exploration)	1,28
2017	Oil/Gas (Production and Exploration)	1,31
2018	Oil/Gas (Production and Exploration)	1,12

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

Как правило, основная полезность компании как объекта оценки для типичных участников рынка заключается в возможности извлечения в будущем прямой материальной выгоды от владения компаний, поэтому основные факторы, которые определяют величину стоимости, – это ожидаемые инвесторами будущие чистые доходы и требуемая норма доходности на капитал. Исходя из предположения, что при совершении сделок инвесторы руководствуются принципами рационального экономического поведения, используемые для расчетов цены сделок с объектами-аналогами и построенные на основании них мультипликаторы должны учитывать, прежде всего, ожидания инвесторов в отношении указанных базовых факторов полезности бизнеса - будущих чистых доходов и соответствующей им (требуемой) нормы доходности на капитал. В общем случае стоимость бизнеса может быть выражена через следующие показатели:

$$EV = \frac{EBIT * (1 - tax) * (1 + g)}{wacc - g},$$

где:

EBIT - прибыль до вычета процентов и налогов;

tax - ставка налога на прибыль;

wacc - средневзвешенная стоимость капитала;

g - долгосрочные темпы роста.

С учетом указанной зависимости ценовой мультипликатор EV/Invested Capital в аналитическом виде может быть представлен зависимостью вида:

$$M_{EV/IC} = \frac{ROIC * (1 + g)}{wacc - g},$$

где:

ROIC - рентабельность инвестированного капитала;

wacc - средневзвешенная стоимость капитала;

g - долгосрочные темпы роста.

Таким образом, справедливо утверждать, что величина ценового мультипликатора EV/Invested Capital определяется следующими фундаментальными показателями:

- рентабельностью инвестированного капитала;
- средневзвешенной стоимостью капитала;
- долгосрочными темпами роста.

С учетом указанных выше положений представляется возможным произвести корректировку значений среднеотраслевого мультипликатора. Расчетная зависимость для корректировки мультипликатора будет иметь следующий вид:

$$M_{EV/IC}^* = M_{EV/IC} * \frac{ROIC_2 * (1 + g_2)}{ROIC_1 * (1 + g_1)} * \frac{wacc_1 - g_1}{wacc_2 - g_2},$$

где:

$M_{EV/IC}$ - среднеотраслевое значение мультипликатора;

$ROIC_1$ - рентабельность инвестированного капитала, соответствующая среднеотраслевому значению ценового мультипликатора на соответствующем рынке;

$ROIC_2$ - рентабельность инвестированного капитала, соответствующая оцениваемому Обществу;

$wacc_1$ - средневзвешенная стоимость капитала, соответствующая среднеотраслевому значению ценового мультипликатора на соответствующем рынке;

$wacc_2$ - средневзвешенная стоимость капитала, соответствующая оцениваемому Обществу;

g_1 - долгосрочные темпы роста, соответствующая среднеотраслевому значению ценового мультипликатора на соответствующем рынке;

g_2 - долгосрочные темпы роста, соответствующая оцениваемому Обществу.

Определение характеристик, соответствующих среднерыночному значению ценового мультипликатора.

Значение $M_{EV/IC}$ принималось равным 1,12 (значение по итогам 2018 г. для развивающихся рынков (Emerging Markets), отрасль - Oil/Gas (Production and Exploration) (Нефть/газ (добыча (производство) и разведка (исследование))), источник - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>).

Значение $ROIC_1$ принималось равным 9,87% (значение по итогам 2018 г. для развивающихся рынков (Emerging Markets), отрасль - Oil/Gas (Production and Exploration) (Нефть/газ (добыча (производство) и разведка (исследование))), источник - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>).

Значение $wacc_1$ принималось 12,94% (значение по итогам 2018 г. для развивающихся рынков (Emerging Markets), отрасль - Oil/Gas (Production and Exploration) (Нефть/газ (добыча (производство) и разведка (исследование))), источник - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>).

Значение долгосрочных темпов роста рассчитывалось на основе зависимости вида:

$$g_1 = \frac{M_{EV/IC} * wacc_1 - ROIC_1}{M_{EV/IC} + ROIC_1},$$

Результаты расчета исторических темпов роста представлены в табл. 24.

Таблица 24.

Результаты расчета исторических темпов роста

Период	Cost of Capital (wacc), %	EV Invested Capital	ROIC, %	Темпы, %
2014	13,96	1,29	15,65	1,632
2015	15,39	1,02	8,67	6,340
2016	14,03	1,28	3,70	10,830
2017	13,60	1,31	7,92	7,130
2018	12,94	1,12	9,87	3,790

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

В дальнейших расчетах в качестве долгосрочных темпов роста используется значение темпов роста по итогам 2018 года, которое составляет 3,79%.

Определение характеристик, соответствующих оцениваемому Обществу (отрасли).

Показатель рентабельности инвестированного капитала $ROIC_2$ при проведении настоящей оценки определялся на основе данных отрасли «Производство кокса и нефтепродуктов» (ОКВЭД 19) российского рынка.

Для определения значения рентабельности инвестированного капитала отрасли «Производство кокса и нефтепродуктов» (ОКВЭД 19) использовались данные базы <https://www.testfirm.ru>, для отрасли «Производство кокса и нефтепродуктов» (ОКВЭД 19).

Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Метод усреднения показателей: медиана (рекомендуем)

Финансовый показатель	Год					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Показатели финансовой устойчивости						
Коэффициент автономии	0,29	0,18	0,15	0,14	0,16	0,13
Коэффициент финансового левериджа	1,44	1,75	1,67	0,86	1,15	1,82
Коэффициент мобильности имущества	0,5	0,87	0,91	0,92	0,93	0,81
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,14	0,02	0,01	0,02	0,02	-0,01
Коэффициент обеспеченности запасов	-0,31	0,05	0,03	0,08	0,06	-0,06
Коэффициент покрытия инвестиций	0,61	0,36	0,35	0,39	0,38	0,36
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,12	0,62	0,66	0,73	0,79	0,33
Показатели платежеспособности						
Коэффициент текущей ликвидности	1,16	1,11	1,14	1,17	1,19	1,06
Коэффициент быстрой ликвидности	0,74	0,82	0,79	0,83	0,86	0,76
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,05	0,04	0,03	0,04	0,02
Показатели рентабельности						
Рентабельность продаж	3,4%	3,3%	2,9%	3,8%	3,6%	4,9%
Рентабельность продаж по EBIT	5,3%	2,2%	2,2%	3,1%	3,4%	3,5%
Норма чистой прибыли	2,9%	1,1%	1,1%	1,4%	1,5%	1,7%
Коэффициент покрытия процентов к уплате	2,4	2,06	1,56	2,02	2,77	2,19
Рентабельность активов	3,4%	2,9%	2%	2,7%	3%	2,4%
Рентабельность собственного капитала	18,5%	25%	22,1%	27,7%	15,2%	23,1%
Фондоотдача	3,19	8,48	7,88	5,59	6,61	5,36
Показатели оборачиваемости						
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	123	126	131	139	148	139
Оборачиваемость запасов, в днях	31	25	25	28	30	28
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	63	53	57	63	65	70
Оборачиваемость активов, в днях	297	192	206	232	244	244

Для дальнейших расчетов рентабельности инвестированного капитала $ROIC_2$ использовались данные отрасли «Производство кокса и нефтепродуктов» по итогам ретроспективного периода с 2012 г. по 2017 г.

Расчет рентабельности инвестированного капитала $ROIC_2$ производился на основе зависимости вида:

$$ROIC_2 = ROE * E_D,$$

где:

ROE - рентабельность собственного капитала;

E_D - доля собственного капитала в инвестированном капитале.

В качестве рентабельности собственного капитала ROE использовалась медиана выборки значений рентабельности собственного капитала по итогам ретроспективного периода с 2012 г. по 2017 г., которая составляет 22,60%.

Доля собственного капитала (собственных средств) в инвестированном капитале определялась на основе зависимости вида:

$$E_D = 1 / (1 + D / E),$$

где:

D / E - соотношение заемных средств и собственных средств (капитала) – коэффициент финансового левериджа.

В качестве соотношения заемных средств и собственных средств (капитала) – коэффициент

финансового левеиджа, использовалась медиана выборки значений коэффициента финансового левеиджа по итогам ретроспективного периода с 2012 г. по 2017 г., которая составляет 1,555.

Отсюда доля собственного капитала в инвестированном капитале составляет:

$$E_D = 1/(1 + 1,555) = 0,3914$$

Соответственно рентабельность инвестированного капитала $ROIC_2$ составит округленно:

$$ROIC_2 = 22,60\% * 0,3914 = 8,85\%$$

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

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

где:

R_e - стоимость собственного капитала;

R_d - стоимость заёмного капитала;

d_e - доля собственного капитала в структуре капитала Общества;

d_d - доля заёмного капитала в структуре капитала Общества;

tax - ставка налога на прибыль.

Расчет стоимости собственного капитала R_e .

В случаях, когда фондовый рынок недостаточно развит или доли (паи, акции) компании не обращаются на рынке, а предприятие-аналог найти сложно, расчет ставки дисконтирования по модели CAPM может не использоваться или дополняться результатами модели кумулятивного построения. Эти модели являются взаимозаменяемыми, и взаимодополняющими, одновременно (Инвестиции. Уильям Ф. Шарп. М.:Инфра-М, 2003 год).

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

Расчет ставки дисконтирования для собственного капитала возможен с применением различных техник. В данном случае, как уже было указано выше, использовался метод CAPM. При этом для расчета использовались данные фондового рынка США.

Для расчета доходности собственного капитала (при оценке бизнеса) применялся модифицированный метод CAPM. Применение этой модели можно представить в виде следующей формулы («Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», Deloitte&Touche, 2003 г.):

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

где:

R_f - безрисковая ставка дохода (США);

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

ERP - превышение доходности рынка в целом над безрисковой доходностью ;

S_1 - премия за страновой риск;

S_2 - премия за малую капитализацию;

S_3 - премия за специфические риски инвестирования в оцениваемое предприятие.

Безрисковая ставка R_f

Безрисковая ставка выбиралась как текущая доходность по итогам последнего периода к дате оценки по казначейским облигациям Правительства США с 20-ти летним сроком погашения. Данный выбор обосновывается тем, что произведенные расчеты премии за риск акционерного капитала базируются на показателях американского фондового рынка, как наиболее развитого и представительного с точки зрения сравнимых активов. 20-ти летние казначейские облигации Правительства США являются наиболее ликвидным инструментом из обязательств Правительства США и адекватно отражают срок держания инвестиций в акции. Результаты выбора значений безрисковой ставки представлены в табл. 25.

Таблица 25.

Результаты выбора значений безрисковой ставки

Наименование показателей	Значение показателя
Период	июнь 2019 г.
Значение ставки, %	2,36

Источник. 1. <http://www.economagic.com/em-cgi/data.exe/fedbog/day-tcm20y> 2. Расчеты Оценщика.

Коэффициент бета β

В модели CAPM риск разделяется на две категории: систематический риск и несистематический риск. Систематический риск представляет собой риск, связанный с изменением ситуации на фондовых рынках в целом, в связи с изменением таких макроэкономических и политических факторов, как процентные ставки, инфляция, изменение государственной политики и т.д.

Данные факторы напрямую оказывают влияние на все компании, поскольку они затрагивают экономические и рыночные условия, в которых действуют все предприятия.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента бета. Коэффициент бета отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретной компании по сравнению с изменением цен на акции всех компаний, представленных на рынке.

Таким образом, компания, у которой коэффициент бета больше единицы, является более рискованной, чем «средняя» компания. В то же время, значение коэффициента ниже единицы указывает на меньшую изменчивость цены и, следовательно, на меньший риск, нежели присущий рынку в целом.

Несистематический риск связан с отдельными финансовыми и операционными характеристиками, касающимися только одной конкретной компании. Несистематический риск в модели CAPM может быть диверсифицирован посредством вложений во все компании, представленные на рынке, и не учитывается инвесторами при оценке стоимости акций.

Для расчета систематического риска используются два коэффициента бета:

- «unlevered beta» – бета-коэффициент без леведреджа (без кредитования, без заемных средств, используется, если компания финансирует свою деятельность только за счет собственных средств);
- «levered beta» – бета-коэффициент с леведреджем (с кредитованием, заемными средствами, используется, если компания для финансирования своей деятельности использует не только собственные, но и заемные средства).

Значение «levered beta» определяется по следующей формуле:

$$\beta_L = \beta_U * (1 + (1 - t) * \frac{D}{E})$$

где:

β_L - «levered beta»

β_U - «unlevered beta»

$\frac{D}{E}$ - отношение заемных средств к собственным;

t - налог на прибыль.

Значение бездолгового коэффициента β определялось на основе данных Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com) по соответствующей отрасли Oil/Gas (Production and Exploration) (Нефть/газ (добыча (производство) и разведка (исследование))) для развитых рынков (US), т.к. расчет стоимости собственного капитала осуществляется по данным развитых рынков (US).

Значения бездолгового коэффициента β (unlevered beta) отрасли Oil/Gas (Production and Exploration) (Нефть/газ (добыча (производство) и разведка (исследование))) для развитых рынков (US) по состоянию на дату проведения оценки составляет 1,03.

В качестве отношения заемных средств к собственным средствам использовалась медиана выборки значений D/E для отрасли «Производство кокса и нефтепродуктов» по итогам периода с 2012 г. по 2017 г., которая составляет 1,555 (см. выше).

Значение «levered beta» составит округленно:

$$\beta_L = 1,03 * [1 + (1 - 0,2) * 1,555] = 2,31$$

Рыночная премия (ERP)

Премия за риск акционерного капитала (equity risk premium) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским

обязательствам Правительства США.

Значение премии за риск акционерного капитала (equity risk premium) определялось на основе данных Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com) по состоянию на 01.07.2019 г. Результаты выбора значений премии за риск акционерного капитала (equity risk premium) представлены в табл. 26.

Таблица 26.

Результаты выбора значений премии за риск акционерного капитала (equity risk premium)

Наименование показателей	Значение показателя
ERP (T12m) (01.07.2019), %	5,67

Источник. 1. www.damodaran.com 2. Расчеты Оценщика.

Премия за страновой риск S1

Премия за страновой риск отражает минимальный дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в акции российских компаний по сравнению с компаниями, функционирующими в США. Для количественного измерения странового риска РФ использованы данные о величине спреда, обусловленного рисками странового дефолта. Значение премии за страновой риск определялось на основе данных Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com). Результаты выбора значений премии за страновой риск представлены в табл. 27.

Таблица 27.

Результаты выбора значений премии за страновой риск

Наименование показателей	Значение показателя
Премия за страновой риск (для России), %	3,47

Источник. 1. www.damodaran.com 2. Расчеты Оценщика.

Премия за малую капитализацию S2 (размер)

Премия за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям в компании с небольшой капитализацией. Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у компаний небольшого размера норма прибыли выше, чем у более крупных компаний.

Премия за малую капитализацию выбиралась на основании данных Ibbotson Associates за 2018 г., с учетом занимаемого эмитентом места в отрасли. Результаты выбора значений премии за малую капитализацию представлены в табл. 28.

Таблица 28.

Результаты выбора значений премии за малую капитализацию

Наименование показателей	Значение показателя
Премия за малую капитализацию, % (10-Smallest)	5,37

Источник. 1. Ibbotson Associates 2. Расчеты Оценщика.

Премия за специфический риск

При оценке действующего предприятия премия за специфический риск рассматриваемой компании, как правило, отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в рассматриваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте бета и премии за страновой риск.

Премия за специфический риск компании может варьироваться в пределах от 0 до 5% (Практическое руководство по проведению оценки активов в рамках проектов, реализуемых с участием Государственной корпорации «Российская корпорация нанотехнологий», 2010 г.).

По мнению Оценщика в коэффициенте Бета и страновом риске учтены все риски связанные с операционной деятельностью. Дополнительные риски не учитывались.

При определении ставки дисконтирования вначале была рассчитана долларовая стоимость собственного капитала. С учетом того что денежные потоки рассчитаны в рублях, стоимость собственного капитала была затем трансформирована в ставку, выраженную в рублях. В расчёте применялась следующая формула (Козырь Ю.В., Стоимость компании: оценка и управленческие решения. – М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2009):

$$R_{RUS} = (R_{US} + 1) \times K - 1,$$

$$K = \frac{(1 + g_{RUS})}{(1 + g_{US})},$$

где:

R_{RUS} - ставка дисконтирования для рублевых денежных потоков;

R_{US} - ставка дисконтирования для денежных потоков в долларах США;

g_{RUS} – долгосрочная инфляция в России;

g_{USA} - долгосрочная инфляция в США.

Значение долгосрочной инфляции в России определялось на основе данных Минэкономразвития, а именно: Прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года (<http://economy.gov.ru>).

В качестве значения долгосрочной инфляции принято среднелинейное значение инфляции в прогнозном периоде, на основе зависимости вида:

$$i = \left(\prod_{k=1}^n (I_k) - 1 \right)^{1/n} * 100\% ,$$

I_k - индекс инфляции (ИПЦ) k -го периода;

$\prod_{k=1}^n (I_k)$ - произведение индексов инфляции (ИПЦ) за период с 2019 г. по 2036 г. (прогнозный период);

n - количество периодов прогноза, (18).

Результаты расчета среднелинейного значения инфляции в России в прогнозном периоде представлены ниже:

Номер периода	Значение индекса инфляции (ИПЦ)
2019	1,043
2020	1,038
2021	1,04
2022	1,04
2023	1,04
2024	1,04
2025	1,04
2026	1,04
2027	1,04
2028	1,04
2029	1,04
2030	1,04
2031	1,04
2032	1,04
2033	1,04
2034	1,04
2035	1,04
2036	1,04
Среднелинейное значение индекса инфляции (ИПЦ)	1,04
Значение долгосрочной инфляции (ИПЦ) в России	4,0%

Источник: 1. <http://economy.gov.ru> 2. Расчет Оценщика.

Значение долгосрочной инфляции в США определялось на основе данных <http://www.euromonitor.com> на период до 2030 года.

В качестве значения долгосрочной инфляции принято среднелинейное значение инфляции в прогнозном периоде, на основе зависимости вида:

$$i = \left(\prod_{k=1}^n (I_k) - 1 \right)^{1/n} * 100\% ,$$

I_k - индекс инфляции (ИПЦ) k -го периода;

$\prod_{k=1}^n (I_k)$ - произведение индексов инфляции (ИПЦ) за период с 2019 г. по 2030 г. (прогнозный период);

n - количество периодов прогноза, (12).

Результаты расчета среднелинейного значения инфляции в США в прогнозном периоде представлены ниже:

Номер периода	Значение индекса инфляции (ИПЦ)
2019	1,023
2020	1,023
2021	1,021
2022	1,020
2023	1,020
2024	1,020
2025	1,020
2026	1,020
2027	1,020
2028	1,020
2029	1,020
2030	1,020
Среднелинейное значение индекса инфляции (ИПЦ)	1,021
Значение долгосрочной инфляции (ИПЦ) в США	2,1%

Источник: 1. <http://www.euromonitor.com> 2. Расчет Оценщика.

Итоговый расчет стоимости собственного капитала рассчитывалась итерационной процедурой.

Расчет стоимости заемного капитала Rd.

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

Для определения стоимости заемного капитала использовались данные по средневзвешенным процентным ставкам по кредитам (займам) нефинансовым организациям в рублях (источник: ЦБ РФ - https://www.cbr.ru/statistics/pdco/int_rat/).

Значения средневзвешенной процентной ставки по кредитам (займам) нефинансовым организациям в рублях в целом по России сроком свыше 3 лет, по итогам апреля 2019 г. составляет 9,49% (данные за более поздний период официально не опубликованы в период проведения оценки).

В качестве стоимости заемного капитала использовалось значение средневзвешенной процентной ставки по кредитам (займам) нефинансовым организациям в рублях в целом по России сроком свыше 3 лет, которое составляет 9,49%

Результаты расчета WACC (средневзвешенной стоимости капитала) представлены в табл. 29.

Таблица 29.

Результаты расчета WACC (средневзвешенной стоимости капитала)

Наименование показателя	Значение показателя
Безрисковая ставка (Rf (US))	2,36%
Unlevered beta	1,03
D/E	1,555
Ставка налога	0,2
Re-levered beta	2,31
ERP	5,67%
Страновой риск	3,47%
Премия за размер	5,37%
Специфические риски	0,00%
CAPM (USD)	24,30%
Долгосрочные темпы инфляции в США	2,10%
Долгосрочные темпы инфляции в России	4,00%
CAPM (RUR)	26,61%
Стоимость заемного капитала (RUR)	9,49%
Доля собственного капитала	39,14%
Доля заемного капитала	60,86%
WACC для ДП в рублях (округленно)	15,04%

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Результаты корректировки мультипликатора (отраслевого коэффициента) представлены в табл. 30.

Таблица 30.

Результаты корректировки мультипликатора (отраслевого коэффициента)

Наименование показателя	Мультипликатор «EV/Invested Capital (IC)»
Значение мультипликатора из источника	1,12
множитель 1	0,898470755
множитель 2	0,828804348
Скорректированное значение мультипликатора для объекта	0,834

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Определение финансовой базы для рассчитанного мультипликатора (инвестированного капитала) осуществлялось по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности.

Результаты расчета величины инвестированного капитала эмитента по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности представлены в табл. 31.

Таблица 31.

Результаты расчета величины инвестированного капитала эмитента по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности

Наименование показателя	Значение показателя
Собственный капитал (строка баланса 1 300), тыс. руб.	-6 874 832
Долгосрочные заемные средства (строка баланса 1 410), тыс. руб.	19 187 151
Краткосрочные заемные средства (строка баланса 1 510), тыс. руб.	12 524 094
Величина инвестированного капитала эмитента (IC), тыс. руб.	24 836 413

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Результаты расчета стоимости бизнеса (EV) эмитента представлены в табл. 32.

Таблица 32.

Результаты расчета стоимости бизнеса (EV) эмитента

Наименование показателя	Значение показателя
Скорректированное значение мультипликатора для объекта	0,834
Значение финансовой базы (инвестированного капитала эмитента), тыс. руб.	24 836 413
Стоимость бизнеса эмитента (EV), тыс. руб. округленно	20 713 568

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Расчет величины инвестированного капитала, приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов.

На основании данных о кредитной задолженности ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", очищенной от требований кредиторов, по обязательствам, обеспеченным залогом имущества и справедливой стоимости ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", Оценщик определил номинальную оценку кредитной задолженности компании и ту часть инвестированного капитала, которая приходится на держателей облигаций. Соотношение данных величин показывает дисконт обязательств, очищенных от требований залоговых кредиторов к номинальной величине кредитных обязательств. Для определения справедливой стоимости Объекта оценки, Оценщик применил дисконт к номинальной величине обязательств ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" по облигациям.

Данные по долгосрочным и краткосрочным заемным средствам Эмитента по состоянию на дату оценки представлены в табл. 33.

Таблица 33.

Данные по долгосрочным и краткосрочным заемным средствам Эмитента

Наименование показателя	Значение показателя
Долгосрочные заемные средства, тыс. руб., в том числе:	19 187 151
кредиты, тыс. руб.	0
займы, за исключением облигационных, тыс. руб.	207 151
облигационные займы, тыс. руб.	18 980 000
Краткосрочные заемные средства (без учета начисленных процентов, отраженных в строке баланса 1510), тыс. руб., в том числе:	9 158 541
кредиты, тыс. руб.	8 442 259
займы, за исключением облигационных, тыс. руб.	716 282
облигационные займы, тыс. руб.	0

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Исходя из вышепредставленных данных, к обеспеченным залогом имуществом заемным средствам, относящихся к первой очереди кредиторов, которые могут рассчитывать на полный возврат денежных средств, Оценщиком отнесены непосредственно кредиты на сумму 8 442 259 тыс. руб.

Таким образом, величина рассчитанного инвестированного капитала (стоимости бизнеса (EV)) скорректирована на данную величину (см. табл. 34).

Таблица 34.

Расчет величины инвестированного капитала, приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов

Наименование показателя	Значение показателя
Стоимость бизнеса эмитента (EV) – инвестированного капитала, тыс. руб.	20 713 568
Кредиты, тыс. руб.	8 442 259
Величина инвестированного капитала, приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов, тыс. руб.	12 271 309

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Расчет доли (части) инвестированного капитала эмитента (стоимости бизнеса), приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов

Расчет доли (части) инвестированного капитала эмитента (стоимости бизнеса), приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов, по состоянию на дату оценки представлен в табл. 35.

Таблица 35.

Расчет доли (часть) инвестированного капитала эмитента (стоимости бизнеса), приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов

Наименование показателя	Значение показателя
Всего требований кредиторов (сумма строк баланса 1410, 1510 и 1520), тыс. руб.	38 787 200
Кредиты, тыс. руб.	8 442 259
Величина требований перед держателями облигаций и прочими кредиторами (обязательства перед прочими кредиторами), тыс. руб.	30 344 941
Величина инвестированного капитала, приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов, тыс. руб.	12 271 309
Доля (часть) инвестированного капитала эмитента (стоимости бизнеса), приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов - D_{EV}	0,4044

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Расчет стоимости оцениваемых облигаций

Результаты расчета стоимости оцениваемых облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", представлены в табл. 36.

Таблица 36.

Результаты расчета стоимости облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

№п/п	Наименование объекта	Номинал одной облигации, руб.	Количество оцениваемых облигаций выпуска, шт.	Доля (часть) инвестированного капитала эмитента (стоимости бизнеса), приходящегося на держателей облигаций и прочих кредиторов	Справедливая стоимость облигаций, руб.*
1	Неконвертируемые процентные документарные облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-03 с обязательным централизованным хранением, 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, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: № 4B02-03-36502-R от 10.07.2017 г., код ISIN RU000A0ZYL30	1 000	749 030	0,4044	302 907 732
2	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, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0	1 000	195 000	0,4044	78 858 000

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

* - справедливая стоимость облигаций не учитывает накопленного купонного дохода (НКД) по облигациям на дату оценки (как по текущему купонному периоду, так и по купонным периодам по которым объявлен дефолт (т.е. платеж не осуществился)).

Исходя из проведенных выше расчетов можно констатировать, что 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, по состоянию на дату оценки, составляет:

302 907 732 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: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2, рассчитанная доходным подходом, по состоянию на дату оценки, составляет:

78 858 000 руб.

6.2. Расчет стоимости объектов оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки сравнительный (рыночный) подход не применялся. Обоснован отказ в подразделе 5.5 настоящего отчета.

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

В виду того, что в настоящем Отчете определение стоимости объектов оценки проводилось с использованием только одного подхода (доходного), то в качестве итоговой величины справедливой стоимости объектов оценки целесообразно считать результат, полученный в рамках использованного доходного подхода.

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:

302 907 732 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: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2:

78 858 000 руб.

* - справедливая стоимость облигаций не учитывает накопленного купонного дохода (НКД) по облигациям на дату оценки (как по текущему купонному периоду, так и по купонным периодам по которым объявлен дефолт (т.е. платеж не осуществляется)).

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:

302 907 732

(Триста два миллиона девятьсот семь тысяч семьсот тридцать два) рубля

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:

78 858 000

(Семьдесят восемь миллионов восемьсот пятьдесят восемь тысяч) рублей

* - справедливая стоимость облигаций не учитывает накопленного купонного дохода (НКД) по облигациям на дату оценки (как по текущему купонному периоду, так и по купонным периодам по которым объявлен дефолт (т.е. платеж не осуществлялся)).

Оценщик

И.А. Попов

Генеральный директор

И.А. Чужмаков



VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ

1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г., № 135-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299).
7. 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 объектов, и документы Оценщика**

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.**

		Коды		
		0710001		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2016
Форма по ОКУД		72213440		
Организация "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"		6367042944		
Идентификационный номер налогоплательщика		19.20		
Вид экономической деятельности Производство нефтепродуктов		12300		
Организационно-правовая форма Форма собственности		16		
Общество с ограниченной ответственностью Частная собственность		384		
Единица измерения: тыс. руб.				
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	2 894	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2.	Основные средства	1150	13 632 425	8 213 806	4 931 287
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3.	Финансовые вложения	1170	-	90	80
	Отложенные налоговые активы	1180	440 083	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	14 078 228	8 216 893	4 931 377
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.4.	Запасы	1210	355 045	202 788	219 636
	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	41 489
	Прочие оборотные активы	1260	6 943	8 145	688
	Итого по разделу II	1200	6 343 052	4 478 807	1 033 078
	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 акционера	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	367 819	330 991	151 722
	Итого по разделу III	1300	378 219	339 381	180 122
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.6.	Заемные средства	1410	16 175 938	10 865 638	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



Ружечко Роман
Владимирович
(расшифровка подписи)

31 марта 2017 г.
(дата)



**Отчет о финансовых результатах
за 2016 год**

		Дата (число, месяц, год)	Коды	
		Форма по ОКУД	0710002	
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	по ОКПО	31	12 2016
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	72213440	
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов	по ОКВЭД	6367042844	
Организационно-правовая форма	Форма собственности		19.20	
Общество с ограниченной ответственностью	Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	12300	16
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 г.	За 2015 г.
4.1.	Выручка	2110	4 596 565	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	(333 735)	(584 310)
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)	(136 985)
4.3.	Прочие доходы	2340	124 907	577 262
4.3.	Прочие расходы	2350	(382 573)	(336 952)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	133 650	320 234
4.4.	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
4.4.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства	2421	89 656	76 001
4.4.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(536 346)	(138 043)
4.4.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	440 083	-
4.4.	Прочее	2460	(447)	(1 927)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	38 830	179 233

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	36 630	179 259
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

 Ружко Роман
 Владимирович
 (расшифровка подписи)

 31 марта 2017 г.
 (дата)


Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

		Коды		
		0710001		
		31	12	2017
		72213440		
		6367042944		
		19.20		
		12300	16	
		384		
Форма по ОКУД				
Дата (число, месяц, год)				
Форма по ОКПО				
ИНН				
по ОКВЭД				
по ОКОПФ / ОКФС				
по ОКЕИ				
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"			
Идентификационный номер налогоплательщика				
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов			
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность			
Единица измерения:	в тыс. рублей			
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	14 078 228	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	384 891	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



Ружечко Роман
Владимирович
(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	по ОКПО	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	72213440		
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов	по ОКВЭД	6367042944		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	19.20		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	12300	16	
			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	436 488	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	-	-
	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	-	-



Ружечко Роман
 Владимирович
 (расшифровка подписи)

18 марта 2018 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

		Коды		
		0710001		
		31	12	2018
		72213440		
		6367042944		
		19.20		
		12300	16	
		384		
Форма по ОКУД				
Дата (число, месяц, год)				
Форма по ОКПО	Общество с ограниченной ответственностью "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"			
ИНН				
по ОКВЭД	Производство нефтепродуктов			
по ОКФС / ОКФС	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность			
по ОКЕИ				
Единица измерения:	в тыс. рублей			
Местонахождение (адрес)	443536, Самарская обл, Волжский р-н, Николаевка с, территория Нефтеперерабатывающий завод			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	3 189	3 693	3 718
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	25 844 309	21 896 351	13 632 425
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	2 830 525	905 949	440 083
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	28 678 023	22 805 993	14 076 226
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	271 022	325 735	355 045
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	463 152	1 030 371	384 991
	Дебиторская задолженность	1230	3 352 742	8 228 531	5 324 927
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	231 428	13 471	235 378
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	82	10 309	35 769
	Прочие оборотные активы	1260	1 990	13 452	6 943
	Итого по разделу II	1200	4 320 414	9 621 869	6 343 053
	БАЛАНС	1600	32 998 437	32 427 862	20 419 279

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 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	(6 280 232)	398 052	367 819
	Итого по разделу III	1300	(6 271 832)	406 452	376 219
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	19 202 306	23 034 475	16 175 938
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 827 918	1 374 112	853 600
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	21 030 224	24 408 587	17 029 538
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	11 932 589	3 720 669	755 759
	Кредиторская задолженность	1520	6 305 520	3 891 344	2 257 763
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1 937	810	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 240 046	7 612 823	3 013 522
	БАЛАНС	1700	32 998 437	32 427 862	20 419 279



Коробко Виктор
Анатольевич
(расшифровка подписи)

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2018 г.**

		Форма по ОКУД	Коды			
		Дата (число, месяц, год)	0710002	31	12	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 - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Выручка	2110	7 566 321	7 901 230
	Себестоимость продаж	2120	(7 077 955)	(7 336 183)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	488 366	565 047
	Коммерческие расходы	2210	(356 788)	(492 526)
	Управленческие расходы	2220	(53 980)	(68 674)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	77 598	3 847
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	244 459	542 420
	Проценты к уплате	2330	(970 612)	(695 603)
	Прочие доходы	2340	38 752	6 056 658
	Прочие расходы	2350	(7 539 621)	(5 822 100)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(8 149 424)	85 222
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	159 040	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(453 806)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 924 576	-
	Прочее	2460	368	(343)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(6 678 284)	84 879

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 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	(6 676 284)	84 879
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель _____
 (подпись)

Коробко Виктор
 Анатольевич
 (расшифровка подписи)

28 января 2019 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 марта 2019 г.

Организация	ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	03	2019
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов	по ОКПО			
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	ИНН	6367042944		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	19.20		
Местонахождение (адрес)	443536, Самарская область, Волжский район, с. Николаевка, территория Нефтеперерабатывающий завод	по ОКОПФ / ОКФС	12300	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	3 063	3 189	3 693
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	26 633 842	25 837 687	21 896 351
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	3 061 257	2 831 867	905 949
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	29 698 163	28 672 743	22 805 993
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	268 396	271 022	325 735
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	66 914	463 007	1 030 371
	Дебиторская задолженность	1230	3 454 955	3 353 692	8 228 531
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	18 253	231 428	13 471
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	298 209	82	10 309
	Прочие оборотные активы	1260	20 046	1 989	13 452
	Итого по разделу II	1200	4 126 773	4 321 220	9 621 869
	БАЛАНС	1600	33 824 936	32 993 963	32 427 862

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Март 2019 г.

Организация	ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710002		
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов	по ОКВЭД	31	03	2019
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	6367042944		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	19.20		
			12300	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2019 г.	За Январь - Март 2018 г.
	Выручка	2110	187 213	2 978 739
	Себестоимость продаж	2120	(61 971)	(2 744 145)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	125 242	234 594
	Коммерческие расходы	2210	-	(206 576)
	Управленческие расходы	2220	(11 111)	(13 290)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	114 131	14 728
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	914	116 466
	Проценты к уплате	2330	(228 451)	(109 186)
	Прочие доходы	2340	43 316	4 397
	Прочие расходы	2350	(674 272)	(16 479)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(744 362)	9 926
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 915)	(2 290)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(82 433)	(162 953)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	229 391	158 678
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(597 404)	5 651

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2019 г.	За Январь - Март 2018 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	(597 404)	5 651
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Коробко Виктор
Анатольевич
(расшифровка подписи)



А У Д И Т -
Э С К О Р Т

профессиональное сопровождение бизнеса: аудит, автоматизация, консалтинг и обучение

Общество с ограниченной ответственностью
«АУДИТ-ЭСКОРТ»

115477, Москва, ул. Кантемировская д. 58, пом. XVIII,
К 151, этаж 3

Почт. адрес: 115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58

Тел./факс. +7 (495) 231-49-76

e-mail: escort@audit-escort.ru

www.audit-escort.ru

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА № 2064

**в отношении годовой бухгалтерской отчетности
за 2018 год**

**Общества с ограниченной ответственностью
«САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ»**

2019 г.



профессиональное сопровождение бизнеса: аудит, автоматизация, консалтинг и обучение

Общество с ограниченной ответственностью
«АУДИТ-ЭСКОРТ»

115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58,
пом. XVIII, К 151, этаж 3

Почт. адрес: 115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58
Тел./факс: +7 (495) 231-49-76
e-mail: escort@audit-escort.ru
www.audit-escort.ru

**АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА №2064
в отношении годовой бухгалтерской отчетности за 2018 год
ООО «САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ»**

Участникам ООО «САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ»

Мнение с оговоркой

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ООО «САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» (ОГРН 1046302393610, Российская Федерация, 443536, Самарская область, Волжский район, с. Николаевка, территория Нефтеперерабатывающий завод) (далее - Организация), состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2018 года, отчета о финансовых результатах, приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, в том числе отчета об изменениях капитала и отчета о движении денежных средств за 2018 год, пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

По нашему мнению, за исключением влияния вопроса, изложенного в разделе «Основание для выражения мнения с оговоркой» и неполного раскрытия информации, указанной в разделе «Основание для выражения мнения с оговоркой» нашего заключения, прилагаемая годовая бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Организации по состоянию на 31 декабря 2018 года, финансовые результаты ее деятельности и движение денежных средств за 2018 год в соответствии с правилами составления бухгалтерской отчетности, установленными в Российской Федерации.

Основание для выражения мнения с оговоркой

Организацией в составе отложенных налоговых активов отражена сумма, связанная с налоговыми убытками 2016 и 2017 годов, хотя по данным налоговых деклараций по налогу на прибыль за данные периоды налоговые убытки отсутствовали. В результате в Бухгалтерском балансе по состоянию на 31.12.2016 завышены показатели по статье 1180 «Отложенные налоговые активы» и по статье 1370 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» на 440 083 тыс. руб., в Бухгалтерском балансе по состоянию на 31.12.2017 и 31.12.2018 завышены показатели по статье 1180 «Отложенные налоговые активы» и по статье 1370 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» на 904 229 тыс. руб.

Как указано в разделах 1 и 19 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, в течение 2018 года и в период после отчетной даты Организацией допущены дефолты, связанные с невозможностью выплаты начисленных купонных доходов по облигациям в общей сумме 1 694 699 тыс. руб., в связи с данными дефолтами на сайте раскрытия информации были произведены соответствующие публикации о возникновении у владельцев облигаций права требовать от эмитента досрочного погашения облигаций. Кроме того, в период после отчетной даты Организацией допущены технические дефолты, в общей сумме 329 940 тыс. руб. и дефолт в

Аудиторское заключение № 2064



профессиональное сопровождение бизнеса: аудит, автоматизация, консалтинг и обучение

Общество с ограниченной ответственностью
«АУДИТ-ЭСКОРТ»

115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58,
пом. XVIII, К 151, этаж 3

Почт. адрес: 115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58
Тел./факс: +7 (495) 231-49-76
e-mail: escort@audit-escort.ru
www.audit-escort.ru

сумме 168 527 тыс. руб. в связи с невозможностью выплаты начисленных купонных доходов по облигациям. Эта ситуация указывает на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Организации продолжать непрерывно свою деятельность. Информация по этому вопросу, раскрытая в бухгалтерской отчетности, не является адекватной.

Как указано в разделе 14.1 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах у Организации существуют риски, связанные с текущими спорами (судебными процессами), поскольку определением АС Самарской области от 28.12.2018 по делу №А55-35520/2018 возбуждено производство по делу о несостоятельности (банкротстве) Организации. Эта ситуация указывает на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Организации продолжать непрерывно свою деятельность. Информация по этому вопросу, раскрытая в бухгалтерской отчетности, не является адекватной. Общая сумма незавершенных судебных разбирательств, в которых ответчиком выступает Организация составляет 1 710 328 тыс. руб. В период после отчетной даты, а именно 29.02.2019 начата процедура банкротства, в соответствии с Определением Арбитражного суда Самарской области от 26.02.2019 по делу № А55-35520/2018 введена процедура наблюдения в отношении Организации, утвержден временный управляющий.

Как указано в разделе 13 Пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, Организация понесла чистый убыток в сумме (6 683 880) тыс. руб. в течение года, закончившегося 31.12.2018. На 31.12.2018 текущие обязательства Организации превысили общую сумму ее активов на 6 277 428 тыс. руб. Эта ситуация указывает на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Организации продолжать непрерывно свою деятельность. Информация по этому вопросу, раскрытая в бухгалтерской отчетности, не является адекватной.

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана в разделе «Ответственность аудитора за аудит годовой бухгалтерской отчетности» настоящего заключения. Мы являемся независимыми по отношению к аудируемому лицу в соответствии с Правилами независимости аудиторов и аудиторских организаций и Кодексом профессиональной этики аудиторов, соответствующими Кодексу этики профессиональных бухгалтеров, разработанному Советом по международным стандартам этики для профессиональных бухгалтеров, и нами выполнены прочие иные обязанности в соответствии с этими требованиями профессиональной этики. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения с оговоркой.

Прочие сведения

Аудит годовой бухгалтерской отчетности ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» за 2017 год проводило АО «Универс-Аудит», по результатам аудита в аудиторском заключении от 28.04.2018 выражено немодифицированное мнение.

Аудиторское заключение № 2064



профессиональное сопровождение бизнеса: аудит, автоматизация, консалтинг и обучение

Общество с ограниченной ответственностью
«АУДИТ-ЭСКОРТ»

115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58,
пом. XVIII, к 151, этаж 3

Почт.адрес: 115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58
Тел./факс: +7 (495) 231-49-76
e-mail: escort@audit-escort.ru
www.audit-escort.ru

Прочая информация, отличная от годовой бухгалтерской отчетности и аудиторского заключения о ней

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает Годовой отчет ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» за 2018 год, но не включает годовую бухгалтерскую отчетность и наше аудиторское заключение о ней.

Наше мнение о годовой бухгалтерской отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не предоставляем вывода с обеспечением уверенности в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита годовой бухгалтерской отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и годовой бухгалтерской отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных существенных искажений, представляющихся возможными. Если на основании проведенной нами работы мы приходим к выводу о том, что такая прочая информация содержит существенное искажение, мы обязаны сообщить об этом факте.

Учитывая, что Организацией допущено искажение показателей Отчетности, изложенное в разделе «Основание для выражения мнения с оговоркой», а также неполное раскрытие информации, указанной в разделе «Основание для выражения мнения с оговоркой» мы пришли к выводу, что прочая информация по тем же причинам содержит существенные искажения и неполное раскрытие информации применительно к соответствующим количественным показателям или другим элементам Годового отчета ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ».

Ответственность руководства Организации за годовую бухгалтерскую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной годовой бухгалтерской отчетности в соответствии с правилами составления бухгалтерской отчетности, установленными в Российской Федерации, и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки годовой бухгалтерской отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке годовой бухгалтерской отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Организации продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Организацию, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.



профессиональное сопровождение бизнеса: аудит, автоматизация, консалтинг и обучение

Общество с ограниченной ответственностью
«АУДИТ-ЭСКОРТ»

115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58,
пом. XVIII, К 151, этаж 3

Почт.адрес: 115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58
Тел./факс: +7 (495) 231-49-76
e-mail: escort@audit-escort.ru
www.audit-escort.ru

Ответственность аудитора за аудит годовой бухгалтерской отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что годовая бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в составлении аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой годовой бухгалтерской отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы:

а) выявляем и оцениваем риски существенного искажения годовой бухгалтерской отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;

б) получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Организации;

в) оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством Организации;

г) делаем вывод о правомерности применения руководством Организации допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Организации продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в годовой бухгалтерской отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Организация утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

д) проводим оценку представления годовой бухгалтерской отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли годовая бухгалтерская отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено

Аудиторское заключение № 2064

4



профессиональное сопровождение бизнеса: аудит, автоматизация, консалтинг и обучение

Общество с ограниченной ответственностью
«АУДИТ-ЭСКОРТ»

115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58,
пом. XVIII, К 151, этаж 3

Почт.адрес: 115477, г. Москва, ул. Кантемировская д. 58
Тел./факс. +7 (495) 231-49-76
e-mail: escort@audit-escort.ru
www.audit-escort.ru

их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с руководством Организации, которое наделено полномочиями лиц, отвечающих за корпоративное управление, доводя до его сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Руководитель задания по аудиту,
по результатам которого составлено
аудиторское заключение
Руководитель аудиторских проверок высшей категории
Квалификационный аттестат(единый) №01-000563 от 19.03.2012г. (бессрочный)
Член Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциации «Содружество»
за основным регистрационным номером записи: 21606079353
По доверенности № 8 от 21 ноября 2018 года



О.Я.Ефремова

Аудиторская организация:
ООО «АУДИТ-ЭСКОРТ»
ОГРН 1027700309669
115477, г. Москва, ул. Кантемировская, д.58, пом. XVIII, к. 151, этаж 3
Член Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциации «Содружество»
ОРНЗ 11606054905

08 апреля 2019 года

Аудиторское заключение № 2064

5

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

		Коды		
		0710001		
Дата (число, месяц, год)		31	12	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	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 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1	Нематериальные активы	1110	3 189	3 693	3 718
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2	Основные средства	1150	25 837 687	21 896 351	13 632 425
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	2 831 867	905 949	440 083
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	28 672 743	22 805 993	14 076 226
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Запасы	1210	271 022	325 735	355 045
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	463 007	1 030 371	384 991
5	Дебиторская задолженность	1230	3 353 692	8 228 531	5 324 927
3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	231 428	13 471	235 378
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	82	10 309	35 769
	Прочие оборотные активы	1260	1 969	13 452	6 943
	Итого по разделу II	1200	4 321 220	9 621 869	6 343 053
	БАЛАНС	1600	32 993 963	32 427 862	20 419 279

Форма 0710001 с.2

Показания	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 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	(6 285 828)	398 052	367 819
	Итого по разделу III	1300	(6 277 428)	406 452	376 219
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
6	Заемные средства	1410	19 202 306	23 034 475	16 175 938
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 827 918	1 374 112	853 600
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	21 030 224	24 408 587	17 029 538
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
6	Заемные средства	1510	11 932 589	3 720 669	755 759
7	Кредиторская задолженность	1520	6 306 641	3 891 344	2 257 763
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1 937	810	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 241 187	7 612 823	3 013 522
	БАЛАНС	1700	32 993 963	32 427 862	20 419 279

Руководитель

Коробко Виктор
Анатольевич
(расшифровка подписи)

28 января 2019 г.

4

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2018 г.

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		по ОКПО	31	12	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 - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
8.1	Выручка	2110	7 566 321	7 901 230
8.2	Себестоимость продаж	2120	(7 084 242)	(7 336 183)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	482 079	565 047
8.3	Коммерческие расходы	2210	(356 788)	(492 526)
8.4	Управленческие расходы	2220	(54 337)	(68 674)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	70 954	3 847
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	244 459	542 420
	Проценты к уплате	2330	(970 612)	(695 603)
8.5	Прочие доходы	2340	38 732	436 468
8.6	Прочие расходы	2350	(7 539 893)	(201 910)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(8 156 360)	85 222
9	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	159 160	37 601
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(453 806)	(520 512)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 925 918	465 666
	Прочее	2460	368	(343)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(6 683 880)	30 233

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 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	(6 683 880)	30 233
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель _____
 (подпись)

Коробко Виктор
 Анатольевич
 (расшифровка подписи)

28 января 2019 г.

9

Отчет об изменениях капитала
за Январь - Декабрь 2018 г.

Организация:	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	Форма по ОКУД:	0710003	
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов	по ОКПО	72213440	
Организационно-правовая форма / форма собственности		ИНН	6367042944	
Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность		по ОКВЭД	19.20	
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКПД / ОКФС	12300	16
		по ОКЕИ	384	

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 2016 г.	3100	8 400	-	-	-	367 819	376 219
За 2017 г.							
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	30 233	30 233
в том числе:							
чистая прибыль	3211	X	X	X	X	30 233	30 233
пересчета имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

Форма 07/0023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционера	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
убыток	3221	X	X	X	X	-	-
пересчета имущества	3222	X	X	-	-	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	-	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	-	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	-	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2017 г.	3200	8 400	-	-	-	398 052	406 452
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	-	-
пересчета имущества	3312	X	X	-	-	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	-	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	-	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	-	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	(6 683 880)	(6 683 880)
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	-	-
пересчета имущества	3322	X	X	-	-	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	-	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	-	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	-	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 декабря 2018 г.	3300	8 400	-	-	-	(6 285 628)	(6 277 428)

Форма 0710023 с.3

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

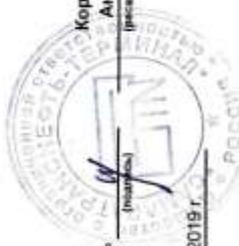
Наименование показателя	Код	Изменения капитала за 2017 г.		На 31 декабря 2017 г.
		На 31 декабря 2016 г.	за счет чистой прибыли (убытка)	
Капитал - всего				
до корректировок	3400	376 219	30 233	406 452
корректировка в связи с:				
изменением учетной политики	3410	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-
после корректировок	3500	376 219	30 233	406 452
в том числе:				
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):				
до корректировок	3401	367 819	30 233	398 052
корректировка в связи с:				
изменением учетной политики	3411	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-
после корректировок	3501	367 819	30 233	398 052
до корректировок	3402	8 400	-	8 400
корректировка в связи с:				
изменением учетной политики	3412	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-
после корректировок	3502	8 400	-	8 400

12

Форма 0710023 с.4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
Чистые активы	3600	(6 277 428)	406 452	376 218



 Руководитель Коробко Виктор
 Анатольевич
(подпись) (информация о подписи)
 28 января 2019 г.

Отчет о движении денежных средств
за Январь - Декабрь 2018 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	Форма по ОКУД	0710004		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов	по ОКПО	72213440		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	ИНН	6367042944		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	19.20		
		по ОКФС	12300	16	
		по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	9 592 676	16 580 877
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	9 520 142	12 324 824
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
	4114	-	-
прочие поступления	4119	72 534	4 256 053
Платежи - всего	4120	(10 203 504)	(19 080 273)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(9 249 233)	(11 780 395)
в связи с оплатой труда работников	4122	(78 971)	(29 951)
процентов по долговым обязательствам	4123	(619 594)	(403 201)
налога на прибыль организаций	4124	(4 816)	(10 595)
	4125	-	-
прочие платежи	4129	(250 890)	(6 856 131)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(610 828)	(2 499 396)
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	259 806	965 907
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	960 554
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	259 806	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	-	-
	4215	-	-
прочие поступления	4219	-	5 353
Платежи - всего	4220	(1 817 176)	(8 473 858)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(1 051 773)	(5 690 252)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	-	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(253 602)	-
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(405 492)	(2 783 606)
	4225	-	-
прочие платежи	4229	(106 309)	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(1 557 370)	(7 507 951)

Форма 07/10004 с.2

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	4 787 467	15 924 332
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	1 405 217	5 308 841
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	3 382 250	10 599 731
	4315	-	-
прочие поступления	4319	-	15 760
Платежи - всего	4320	(2 628 021)	(5 981 081)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(2 628 021)	(5 981 081)
	4324	-	-
прочие платежи	4329	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	2 159 446	9 943 251
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(8 752)	(64 096)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	10 309	35 769
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	82	10 309
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(1 475)	38 636

Руководитель

Коробко Виктор
Анатольевич

(расшифровка подписи)

28 января 2019 г.

**Прочие пояснения к бухгалтерскому балансу
и отчету о финансовых результатах
ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ»
за 2018 год**

16

Содержание

1. Общие сведения и структура Общества	3
2. Нормативно-правовые акты, с учетом которых подготовлена бухгалтерская (финансовая) отчетность.	5
3. Активы и обязательства в иностранной валюте	5
4. Нематериальные активы	5
5. Основные средства	6
6. Финансовые вложения	6
7. Запасы	7
8. Дебиторская и кредиторская задолженность	8
9. Заемные средства	8
10. Оценочные обязательства	9
11. Доходы и расходы от обычных видов деятельности	9
12. Прочие доходы и расходы	10
13. Налог на прибыль, чистая прибыль (убыток)	10
14. Прочие пояснения	11
14.1. Управление рисками	11
14.1.1. Отраслевые риски	11
14.1.2. Финансовые риски	12
14.1.3. Правовые риски	12
14.1.4. Стратегический риск	13
14.1.5. Риски, связанные с деятельностью Общества	13
15. Информация о непрерывной деятельности	13
16. Информация по прекращаемой деятельности	14
17. Информация по сегментам	14
17.1.1. Информация по отчетным – операционным сегментам	14
17.1.2. Информация по географическим регионам деятельности	14
18. Операции со связанными сторонами	15
19. События после отчетной даты	16
20. Условные факты хозяйственной деятельности	17

1. Общие сведения и структура Общества

ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» (далее – Общество) является юридическим лицом, созданным в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Полное наименование Общества: Общество с ограниченной ответственностью «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ».

Сокращенное наименование – ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ».

Место нахождения Общества: Российская Федерация, Самарская область, Волжский район.

Адрес Общества, указанный в едином государственном реестре юридических лиц: 443536, область Самарская, район Волжский, село Николаевка, территория Нефтеперерабатывающий завод.

Организация не имеет филиалов, представительств, обособленных подразделений.

Общество зарегистрировано 19.03.2004.

Свидетельство о государственной регистрации выдано 19.03.2004, Межрайонной ИФНС № 16 по Самарской области, (ИФНС по Волжскому району Самарской области, № 6367).

ОГРН 1046302393610.

Последняя редакция Устава Общества зарегистрирована 09.04.2018.

Среднесписочная численность персонала Общества:
на 31.12.2018 составляет 65 человек (на 31.12.2017: 46 человек).

Основные виды деятельности Общества в 2018 году:

- Производство и реализация нефтепродуктов.
- Торговля покупными товарами
- Аренда движимого и недвижимого имущества

04 апреля 2018 года ПАО Московская Биржа принято решение присвоить идентификационный номер 4-36502-R-001P-02E от 04.04.2018г. Программе биржевых облигаций документарных процентных неконвертируемых на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 001P «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ».

Вид и признаки ценных бумаг, размещаемых в рамках Программы: Биржевые облигации процентные неконвертируемые документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением с максимальной суммой номинальных стоимостей биржевых облигаций, которые могут быть размещены в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P 25 000 000 000 (Двадцать пять миллиардов) российских рублей включительно или эквивалент этой суммы в иностранной валюте, со сроком погашения в 3 640-й (Три тысячи шестьсот сороковой) день с даты начала размещения выпуска биржевых облигаций в рамках Программы биржевых облигаций, размещаемые по открытой подписке (далее – Биржевые облигации).

29 марта 2018 года завершено размещение неконвертируемых процентных документарных биржевых облигаций на предъявителя серии БО-01 с обязательным централизованным хранением в количестве 5 000 000 (Пять миллионов) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 5 000 000 000 (Пять миллиардов) 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 4B02-01-36502-R от 10.07.2017 г.) (далее – «Биржевые облигации серии БО-01»). ISIN RU000A0ZYZS0.

Фактическое количество размещенных ценных бумаг – 3 380 000 штук.

Фактическая сумма сделки составила – 3 380 000 000,00 рублей.

В период с 26.03.2018 по 24.09.2018 (182 дня) с суммой дохода на 1 облигацию 49,86 руб. и общей суммой выплаты 168 526 800 рублей.

По данной выплате допущен дефолт в связи с отсутствием денежных средств в необходимом объеме.

Кроме того, в 2018 году были допущены следующие дефолты:

- 06.07.2018 по облигациям серии 01 в сумме 426 150 000 руб.;
- 10.10.2018 по облигациям серии БО-02 в сумме 179 520 000 руб.;
- 10.07.2018 по облигациям серии БО-05 в сумме 71 808 000 руб.;
- 16.10.2018 по облигациям серии 02 в сумме 149 580 000 руб.;
- 14.11.2018 по облигациям серии 03 в сумме 119 680 000 руб.;

В связи с данными дефолтами ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» на сайте раскрытия информации были произведены соответствующие публикации о возникновении у владельцев облигаций права требовать досрочного погашения облигаций. Поступившие требования от ряда владельцев оставлены без удовлетворения в связи отсутствием у эмитента достаточных денежных средств и наличием признаков несостоятельности (банкротства), при которых не допускается удовлетворение требований одних кредиторов преимущественно перед требованиями других кредиторов

Выплаты накопленного купонного дохода в отчетном периоде производились 31.03.2018 по облигациям серии 02 в сумме 180 480 000 рублей, 28.04.2018 по облигациям серии 03 в сумме 120 320 000 рублей, 27.03.2018 по облигациям серии БО-02 в сумме 179 520 000 рублей, 20.06.2018 по облигациям серии БО03 в сумме 83 776 000 рублей.

В 2018 году судом общей юрисдикции было возбуждено 3 дела по искам владельцев облигаций (№ 2-2248/2018, Комаров В.И.; № 2-2134/2018, Коротаев И.Г.; № 2-2289/2018, Станкеев А.С.), решения по которым не вступили в законную силу (апелляционное рассмотрение назначено на 26.03.2019).

Уставный капитал Общества составляет 8 400 тыс. руб. и состоит из номинальной стоимости долей Участников:

Участники Общества

Наименование участника	На 31.12.2018	На 31.12.2017
	доля, %	доля, %
ООО «Группа компаний «ПетРоНефть»	99%	99%
Трушев Р.Е.	1 %	1%
Итого	100 %	100%

Конечным бенефициаром Общества является Трушев Роман Евгеньевич.

Совет Директоров Общества по состоянию на 31.12.2018:

1	Трушев Роман Евгеньевич - Председатель
2	Бартош Владимир Вениаминович
3	Павлов Валерий Викторович

Совет Директоров Общества по состоянию на 31.12.2017:

1	Трушев Роман Евгеньевич - Председатель
2	Бартош Владимир Вениаминович
3	Павлов Валерий Викторович

В течение 2018 года полномочия генерального директора исполняли:
- Ружечко Роман Владимирович с 01.01.2018 по 28.06.18

- Коробко Виктор Анатольевич с 28.06.2018

Главным бухгалтером Общества в течение 2018 года были:

- Агеева Людмила Ивановна с 01.01.2018 по 17.09.2018

- Коробко Виктор Анатольевич – возложена обязанность главного бухгалтера с 18.09.2018.

В период с 02.04.2018 по 31.08.2018 функция ведения бухгалтерского, налогового и управленческого учета по ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» передана на аутсорсинг компании ООО «Финансово-торговое сообщество» (ИНН 5032291175), с 30.05.2018 переименовано на ООО «ПетРоНефть Финанс».

2. Нормативно-правовые акты, с учетом которых подготовлена бухгалтерская (финансовая) отчетность.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности, в том числе:

- Федерального закона «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ,

- «Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации», утвержденного Приказом Минфина России от 29.07.1998 №34н,

- Приказа Минфина России от 02.07.2010 №66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций»,

- Приказа Общества об учетной политике на 2018 год от 19.12.2017

3. Активы и обязательства в иностранной валюте

Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, для отражения в бухгалтерском учете и бухгалтерской (финансовой) отчетности пересчитывается в рубли. Пересчет стоимости актива или обязательства, выраженной в иностранной валюте, в рубли производится по официальному курсу этой иностранной валюты к рублю, устанавливаемому Центральным банком Российской Федерации.

Остатки денежных средств в иностранной валюте на начало и конец каждого из представленных в отчете о движении денежных средств отчетных периодов пересчитываются в рубли по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря соответствующего отчетного периода.

Курсы валют на 31 декабря 2018 г. составили:

Наименование валюты	На 31.12.2018, руб.	На 31.12.2017, руб.	На 31.12.2016, руб.
За 1 доллар США	69,4706	57,6002	60,6569
За 1 евро	79,4605	68,8668	63,8111

Курсовые разницы, образовавшиеся по операциям пересчета в рубли в течение года (в том числе на отчетную дату) стоимости активов и обязательств, выраженной в иностранной валюте, отнесены на финансовые результаты как прочие расходы или доходы.

4. Нематериальные активы

Учетная политика

Начисление амортизации по нематериальным активам производится линейным способом.

В составе НМА учитываются исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности. Указанные нематериальные активы относятся к нематериальным активам с неопределенным сроком полезного использования. Общество ежегодно рассматривает наличие факторов, свидетельствующих о невозможности надежно определить срок полезного использования указанных нематериальных активов.

Информация об нематериальных активах приведена в приложениях к Пояснениям:

- Приложение 1.1 Нематериальные активы
- Приложение 1.2 Наличие и движение нематериальных активов

5. Основные средства

Учетная политика

Бухгалтерский учет основных средств осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01), утвержденным приказом Минфина РФ от 30.03.2001 № 26н.

Переоценка основных средств не производится.

Амортизация по объектам основных средств начисляется линейным способом по нормам, исчисленным исходя из срока их полезного использования.

Принятые сроки полезного использования основных средств

Группа основных средств	Принятый срок полезного использования, мес.
Земля и объекты природопользования	Не ограничен
Здания и сооружения	181-361
Машины и оборудования	60-120
Транспортные средства	37-60
Производственный и хозяйственный инвентарь	13-36

Амортизация не начисляется по:

- земельным участкам,
- объектам природопользования,
- по полностью самортизированным основным средствам, не списанным с баланса.

Активы (за исключением земельных участков), удовлетворяющие условиям п. 4 ПБУ 5/01 со сроком полезного использования более 12 месяцев и стоимостью на дату принятия к бухгалтерскому учету не более 40 000 рублей учитываются в составе материально-производственных запасов.

Общество не осуществляет переоценку объектов основных средств.

Существенные показатели:

Информация об основных средствах приведена в приложениях к Пояснениям:

- Приложение 2.1 Основные средства;
- Приложение 2.2 Наличие и движение основных средств;
- Приложение 2.3 Иное использование основных средств;
- Приложение 2.4 Незавершенные капитальные вложения.

6. Финансовые вложения

Бухгалтерский учет финансовых вложений осуществляется в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» (ПБУ 19/012).

утвержденным приказом Минфина РФ от 10.12.2002 № 26н. В составе финансовых вложений в бухгалтерском балансе отражены долговые ценные бумаги, предоставленные займы.

Финансовые вложения, по которым их рыночная стоимость не определяется, в бухгалтерском балансе отражены по первоначальной стоимости, представляющей фактические затраты на их приобретение.

При выбытии финансовых вложений их стоимость списывается по методу стоимости единицы вложений.

Существенные показатели

Информация об о наличии и движении финансовых вложений, ином использовании финансовых вложений приведена в приложениях к Пояснениям:

- Приложение 3.1 Краткосрочные финансовые вложения;
- Приложение 3.2 Наличие и движение краткосрочных финансовых вложений;
- Приложение 3.3 Краткосрочные финансовые вложения, по которым можно и которым нельзя определить текущую рыночную стоимость;
- Приложение 3.4 Иное использование финансовых вложений.

7. Запасы

Учетная политика

К бухгалтерскому учету в качестве материально-производственных запасов принимаются активы, соответствующие требованиям п. 2 Положением по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» (ПБУ 5/01), утвержденным приказом Минфина РФ от 09.06.2001 № 44н.

Материально-производственные запасы принимаются к бухгалтерскому учету по фактической себестоимости с учетом транспортно-заготовительных расходов.

При отпуске материалов в производство и ином выбытии их оценка производится по средней себестоимости. Последняя определяется исходя из среднемесячной фактической себестоимости (взвешенная оценка), в расчет которой включается количество и стоимость материалов на начало месяца и все поступления за месяц.

Учет товаров, предназначенных для перепродажи осуществляется по покупной стоимости с учетом расходов на их приобретение. Стоимость товаров при их реализации и ином выбытии определяется по стоимости каждой единицы.

При отпуске готовой продукции ее оценку производится по средней себестоимости, исходя из среднемесячной фактической себестоимости (взвешенной оценки), в расчет которой включается количество и стоимость готовой продукции на начало месяца и все поступления за месяц.

Существенные показатели

Информация о наличии и движении запасов, запасах, находящихся в залоге приведена в приложениях к Пояснениям:

- Приложение 4.1 Запасы;
- Приложение 4.2 Запасы в залоге.

Запасы, которые морально устарели, полностью или частично потеряли свое первоначальное качество, либо текущая рыночная стоимость которых снизилась, отражаются за вычетом резерва под обесценение запасов.

8. Дебиторская и кредиторская задолженность

Дебиторская и кредиторская задолженность отражена в бухгалтерском балансе развернуто в разрезе каждого дебитора и кредитора.

Аналитический учет задолженности осуществляется в разрезе контрагентов и типов договоров.

Нереальная к взысканию задолженность списывается с баланса по мере признания ее таковой. Указанная задолженность учитывается за балансом в течение пяти лет с момента списания для наблюдения за возможностью ее взыскания в случае изменения имущественного положения должника.

Задолженность, которая не погашена в установленный срок или с высокой вероятностью не будет погашена в сроки, установленные договорами, и не обеспеченная соответствующими гарантиями, поручительствами или иными способами обеспечения исполнения обязательств, показана в бухгалтерском балансе за минусом резервов сомнительных долгов. Эти резервы представляют собой оценку руководством Общества той части задолженности, которая, возможно, не будет погашена. Резервы сомнительных долгов учтены в составе прочих расходов.

Авансы выданные (полученные) отражены в отчетности за минусом принятого к вычету (начисленного) НДС.

Авансы, выданные на капитальные вложения, отражены в составе внеоборотных активов, так как они представляют собой платежи на осуществление капитальных вложений в активы, которые впоследствии будут приняты к бухгалтерскому учету в составе объектов основных средств.

По строке 1230 «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса отражена краткосрочная дебиторская задолженность Общества.

Существенные показатели

Информация о дебиторской задолженности приведена в приложениях к Пояснениям:

- Приложение 5.1 Дебиторская задолженность;
- Приложение 5.2 Просроченная дебиторская задолженность;
- Приложение 5.3 Крупнейшие дебиторы.

Информация о кредиторской задолженности приведена в приложениях к Пояснениям:

- Приложение 7.1 Кредиторская задолженность;
- Приложение 7.3 Крупнейшие кредиторы.

9. Заемные средства

Полученные займы и кредиты отражаются в бухгалтерском балансе как долгосрочные по строке 1410 «Заемные средства», если срок их погашения по условиям договора превышает 12 месяцев после отчетной даты, или как краткосрочные по строке 1510 «Заемные средства», если срок их погашения не превышает 12 месяцев после отчетной даты.

Учетная политика

По займам (кредитам), полученным на общие цели, но использованным для приобретения, сооружения или изготовления инвестиционного актива, сумма процентов, включаемая в стоимость инвестиционного актива. Совокупная величина этих заимствований определяется путем сложения сумм займов (кредитов), полученных на общие цели в течение отчетного периода, и сумм неизрасходованных займов (кредитов) на общие цели на начало отчетного периода.

Дополнительные расходы по займам (кредитам) включаются в состав прочих расходов в момент их возникновения.

В фактическую себестоимость материально-производственных запасов проценты по заемным обязательствам не включаются.

Проценты, причитающиеся к оплате заимодавцу (кредитору), включаются в стоимость инвестиционного актива или в состав прочих расходов равномерно, независимо от условий предоставления займа (кредита).

Существенные показатели

Информация о задолженности по заемным средствам приведена в приложениях к Пояснениям:

- Приложение 6.1 Задолженность по долгосрочным кредитам и займам, отраженным в составе долгосрочной задолженности,
- Приложение 6.2 Задолженность по краткосрочным кредитам и займам, отраженным в составе краткосрочной задолженности.

10. Оценочные обязательства

Учетная политика

На счете учета резервов предстоящих расходов отражены оценочные обязательства по оплате отпусков.

Расчет оценочного обязательства по оплате отпусков производится на отчетную дату – на последнее число каждого квартала. Определение величины оценочного обязательства по предстоящей оплате отпусков осуществляется исходя из суммы заработной платы работников группы в текущем периоде и суммы страховых взносов на обязательное пенсионное страхование, обязательное социальное страхование на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством, обязательное медицинское страхование, обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний, и норматива отчислений в резерв, рассчитанный по итогам прошлого года. Норматив определяется как доля расходов на отпускные и компенсации работникам каждой группы в общей величине расходов на оплату труда этой группы за год.

Информация по оценочным обязательствам по оплате отпусков, тыс. руб.

Наименование показателя	На 31.12.2018	На 31.12.2017
Резерв на оплату отпусков	1 487	622
Отчисления от резерва на оплату отпусков	450	188
ИТОГО	1 937	810

11. Доходы и расходы от обычных видов деятельности

Учетная политика

Учет доходов от реализации продукции (работ, услуг) в бухгалтерском учете осуществляется на основе метода начисления, при которой определение выручки от реализации продукции (работ, услуг) производится исходя из принципа временной определенности фактов хозяйственной деятельности. К доходам от обычных видов деятельности относятся доходы от реализации готовой продукции, покупных товаров, предоставление имущества в аренду.

Расходами признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов или возникновения обязательств. Расходами по обычным видам деятельности принимаются к бухгалтерскому учету в сумме, исчисленной в денежном выражении, равной величине оплаты в денежном выражении или иной форме, или величине кредиторской задолженности.

Существенные показатели

Информация о доходах и расходах от обычных видов деятельности приведена в приложениях к Пояснениям:

- Приложение 8.1 Выручка
- Приложение 8.2 Себестоимость продаж
- Приложение 8.3 Коммерческие расходы
- Приложение 8.4 Управленческие расходы

Выручка отражается в отчете о финансовых результатах за минусом налога на добавленную стоимость, таможенных пошлин и акцизов.

Коммерческие и управленческие расходы признаются в себестоимости проданных продукции, товаров, работ, услуг полностью в отчетном году их признания в качестве расходов по обычным видам деятельности

12. Прочие доходы и расходы

Учетная политика

Доходы, не относящиеся к доходам от обычных видов деятельности, признаются прочими доходами.

Расходы, не относящиеся к расходам от обычных видов деятельности, признаются прочими расходами.

На основании п. 118.2 ПБУ 9/99, п. 21.2 ПБУ 10/99, п. 34 ПБУ 4/99 прочие доходы и связанные с ними расходы (и наоборот) в отчете о финансовых результатах показываются в свернутом (сальдированном) виде, если эти доходы и расходы возникают от одного и того же (или аналогичного по характеру) факта хозяйственной деятельности при условии, что оно существенно не повлияет на оценку финансового положения Общества.

Существенные показатели

Информация о величине и структуре прочих доходов и расходов приведены в приложениях к Пояснениям:

- Приложение 8.5 Прочие доходы;
- Приложение 8.6 Прочие расходы.

В отчете о финансовых результатах показаны свернуто:

- по строке 2340 «Прочие доходы» доходы (расходы), связанные с реализацией объектов основных средств;

- по строке 2350 «Прочие расходы» доходы (расходы), связанные с продажей (покупкой) валюты, курсовые разницы, отклонения курса продажи (покупки) иностранной валюты от официального курса.

13. Налог на прибыль, чистая прибыль (убыток)

Задолженность Общества перед бюджетом по налогу на прибыль включается в показатель «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса. Задолженность бюджета

перед Обществом по налогу на прибыль включается в показатель «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса.

Ставка налога на прибыль, которая применялась Обществом в отчетном периоде, составляет 20%

Информация о величине условного дохода (расхода), изменениях отложенных налоговых обязательств и активов, текущего налога на прибыль раскрыта в приложении 9 к Пояснениям.

По итогам 2018 года сформировался убыток в размере 6 683 880 тыс. руб., за 2017 год чистая прибыль Общества составила за 2017 г. – 30 233 тыс. руб.

Существенным показателем, который повлиял на финансовый результат текущего периода – сумма начисленного резерва по сомнительной задолженности 5 369 030 тыс. руб., штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договора – 1 202 729 тыс. руб.

14. Прочие пояснения

14.1. Управление рисками

Общество идентифицирует и оценивает риски, разрабатывает меры реагирования на риски и старается удерживать их в допустимых пределах, осуществляет постоянный мониторинг динамики факторов риска, а также обеспечивает эффективность контрольных мер и мероприятий.

14.1.1. Отраслевые риски

К основным отраслевым рискам относятся риски возникновения аварийных ситуаций на объектах нефтепереработки и иных технически сложных объектах, которые эксплуатирует Общество. В случае крупных аварий могут возникнуть следующие последствия: нанесение ущерба окружающей среде, нанесение материального ущерба имуществу Общества и третьих лиц, нанесение ущерба здоровью персонала и населения, перебои в основной хозяйственной деятельности Общества. Это в свою очередь может негативно повлиять на финансовое состояние Общества и, как следствие, на исполнение им обязательств по ценным бумагам.

В целях минимизации возможных последствий Общество соблюдает все требования по промышленной безопасности, установленные законодательством. Объекты транспортировки нефти регулярно инспектируются соответствующими государственными органами. Проводится текущий и капитальный ремонт объектов транспортировки нефти.

Обществом заключен договор страхования гражданской ответственности перед третьими лицами.

На рынке производства и реализации нефтепродуктов Общество сталкивается с конкуренцией со стороны ряда компаний, в том числе АО «Новокуйбышевский НПЗ» и АО «Куйбышевский НПЗ», Саратовский НПЗ, группа Уфимских заводов. Общество осуществляет контроль данного риска и в целях его снижения осуществляет развитие гарантированных каналов сбыта нефтепродуктов, в том числе за счет развития мелкооптовых продаж. Помимо этого, в целях минимизации рисков, связанных с увеличением конкуренции в нефтяной промышленности, Обществом осуществляется реконструкция существующего НПЗ (в целях увеличения мощности по переработке нефти), строительство железнодорожной станции (в целях снижения транспортных расходов) и иных объектов нефтяной инфраструктуры.

Основным показателем, определяющим финансовые и, косвенно, операционные показатели деятельности Общества по производству и реализации нефтепродуктов являются цены на сырую нефть и нефтепродукты. Общество не имеет возможности контролировать цены на сырье, которые, большей частью, зависят от конъюнктуры мирового рынка, а также баланса спроса и предложения в России. Резкий рост цен на сырье, услуги, используемые Обществом в своей деятельности, может оказать негативное влияние на его деятельность.

Цены на нефтепродукты отличаются существенными колебаниями, подвергаясь воздействию целого ряда факторов. К таким факторам следует отнести, в частности: соотношение спроса и предложения на мировом и региональном рынках нефтепродуктов, а

также прогнозы относительно спроса и предложения на них в перспективе; международную и региональную социально-экономическую и политическую ситуацию в мире и отдельных регионах, прежде всего на Ближнем Востоке и в других регионах, обеспечивающих предложение нефти; влияние стран, являющихся крупными поставщиками нефти и Организации стран – экспортеров нефти (ОПЕК) на совокупное предложение нефти на мировом рынке. Падение цен на нефть или нефтепродукты может неблагоприятно отразиться на результатах деятельности и финансовом положении Общества.

При установлении цен Обществом используется информация: о планируемых издержках Общества; о закупочных ценах на нефтепродукты; о сложившейся конъюнктуре на рынке; о количестве остатков нефтепродуктов на складах и их стоимости; иные сведения. Исходя из вышесказанного, Общество в своей деятельности поддерживает политику минимизации рисков, связанных с возможным резким повышением или снижением цен на продукцию/услуги.

14.1.2. Финансовые риски

Общество подвержено риску изменения процентных ставок, поскольку осуществляет финансирование деятельности, как за счет собственных средств, так и за счет привлечения долгового капитала. Основными источниками заимствований являются инструменты с фиксированной процентной ставкой на весь период. Однако, в целом, указанные риски оцениваются Обществом как незначительные. Общество не осуществляет хеджирование в связи с чем, риски, связанные с хеджированием, отсутствуют. Общество не подвержено рискам, связанным с изменением курса обмена иностранных валют.

Обязательства Общества по долговым обязательствам выражены в валюте Российской Федерации. Преобладающую часть расчетов по основной хозяйственной деятельности Общество производит в валюте Российской Федерации. Изменение валютных курсов не оказывает существенного влияния на деятельность Общества.

В случае негативного влияния изменения валютного курса на деятельность Общества, Общество планирует провести анализ рисков и принять соответствующее решение в каждом конкретном случае.

Риск ликвидности заключается в том, что Общество не сможет оплатить свои обязательства при наступлении срока их погашения. Общество тщательно контролирует и управляет своим риском ликвидности. Общество использует процедуры детального бюджетирования и прогнозирования движения денежных средств, чтобы удостовериться в наличии денежных средств, необходимых для своевременной оплаты своих обязательств.

14.1.3. Правовые риски

Правовые риски могут возникнуть вследствие влияния следующих факторов:

- несоблюдение законодательства Российской Федерации, в том числе налогового и таможенного законодательства;
- несоответствие внутренних документов Общества законодательству Российской Федерации, а также неспособность своевременно приводить свою деятельность и внутренние документы в соответствие с изменениями законодательства;
- неэффективная организация работы, приводящая к правовым ошибкам в деятельности Общества вследствие действий сотрудников или органов управления Общества.

В настоящее время Общество оценивает правовые риски на внутреннем рынке как низкие, так как при осуществлении деятельности Общества руководствуется требованиями законодательства РФ, в том числе требованиями налогового, таможенного и валютного законодательства, отслеживает и своевременно реагирует на изменения в законодательство РФ.

Общество осуществляет регулярный мониторинг решений, принимаемых высшими судами, а также оценивает тенденции правоприменительной практики, формирующейся на уровне окружных арбитражных судов, активно применяя и используя при разрешении

правовых вопросов, возникающих в процессе осуществления деятельности Общества. В случае судебных разбирательств Общество не может исключить наступления негативных последствий, способных повлечь ухудшение результатов деятельности и показателей финансовой устойчивости.

14.1.4. Стратегический риск

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

Основой управления стратегическим риском Общества является планирование - как на уровне формируемой стратегии развития, так и разрабатываемых бизнес-планов. Регулярный контроль за их выполнением позволяет оценивать:

- влияние изменений конкурентной рыночной среды;
- последствия принятых управленческих решений

и по результатам корректировать направления развития Общества, снижая вероятность возникновения стратегического риска.

14.1.5. Риски, связанные с деятельностью Общества

У Общества существуют риски, связанные с текущими спорами (судебными процессами), поскольку определением АС Самарской области от 28.12.2018 по делу №А55-35520/2018 возбуждено производство по делу о несостоятельности (банкротстве) ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ». Невозможность погашения задолженности перед всеми кредиторами в полном объеме может привести к введению ликвидационной процедуры банкротства – конкурсного производства, предполагающего реализацию всего имущества должника для расчетов с кредиторами.

15. Информация о непрерывной деятельности

Общество планирует закончить 3 этап строительства объекта «Установки ЭЛОУ АВТ 1.5 млн. тн. в год» и ввести в эксплуатацию – 01.01.2020, что позволит увеличение мощности Нефтеперерабатывающего завода до 2 млн. тонн сырой нефти в год.

Исходя из технических характеристик установки ЭЛОУ АВТ 1.5, мощность переработки может быть увеличена на 20%, что позволит увеличить общую мощность НПЗ до 2.3 млн. тонн сырой нефти в год. После введения в эксплуатации объекта строительства «Железнодорожная наливная эстакада в Волжском районе Самарской области. Внешний железнодорожный транспорт» и подключения к трубной нефти позволит дополнительно увеличить объем производства.

Согласно финансовой модели проекта, после введения в эксплуатацию этапа 3 годовая чистая выручка НПЗ достигнет 70 млрд. рублей, значение EBITDA достигнет 3 млрд. рублей.

При данной конфигурации НПЗ стоимость активов акционера вырастет на 11.5 млрд рублей, что соответствует стоимости проекта в соответствии доходным методом оценки бизнеса НПЗ.

16. Информация по прекращаемой деятельности

В августе 2018 г. Обществом принято решение о прекращении производства нефтепродуктов. Общество передало недвижимое имущество и оборудование в аренду ООО «Самаранефть-Сервис».

Других решений о прекращении части деятельности Общества органами управления Общества не принимались.

17. Информация по сегментам

В соответствии с п. 10 Положения по бухгалтерскому учету «Информация по сегментам» (ПБУ 12/2010), утвержденного приказом Минфина РФ от 08.11.2010 № 143н, информация по сегменту, выделенному в качестве отчетного, обособленно раскрывается в бухгалтерской отчетности.

Сегмент считается отчетным, если выполняется хотя бы одно из следующих условий:

- выручка сегмента от продаж покупателям (заказчикам) организации и подразумеваемая выручка от операций с другими сегментами составляет не менее 10 процентов общей суммы выручки всех сегментов;
- финансовый результат (прибыль или убыток) сегмента составляет не менее 10 процентов от наибольшей из двух величин: суммарной прибыли сегментов, финансовым результатом которых является прибыль, или суммарного убытка сегментов, финансовым результатом которых является убыток;
- активы сегмента составляют не менее 10 процентов суммарных активов всех сегментов.

17.1.1. Информация по отчетным – операционным сегментам

Исходя из сходства по назначению, процессу производства, потребителям товаров и методам продаж, Общество установило в качестве отчетных сегментов операционные сегменты «Производство нефтепродуктов» и «Торговля покупными товарами».

Сегменты установлены Обществом самостоятельно, исходя из его организационной и управленческой структуры.

Существенные показатели

Информация по отчетным – операционным сегментам приведена в Приложении №11 к Пояснениям.

Распределение прочих доходов и расходов между сегментами не осуществлялось.

Показатели, не относящиеся к отчетным сегментам, представляют собой выручку и расходы, связанные с оказанием транспортных услуг, услуг по хранению нефтепродуктов, по предоставлению имущества в аренду и иных услуг.

В силу незначительности показателей, не относящихся к операционному сегменту «Производство нефтепродуктов», показатели общей величины активов и обязательств показаны в целом по Обществу.

Показатель	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2016
Общая балансовая величина активов	32 993 962	32 427 862	20 419 279
Общая балансовая величина обязательств	39 271 390	32 021 410	20 043 060

17.1.2. Информация по географическим регионам деятельности

Все существенные активы, производство и управленческая деятельность сосредоточены в городе Самаре. Географический анализ выручки приведен ниже.

Показатель	За 2018 год	За 2017 год
Выручка от продаж на внутреннем рынке РФ	5 378 343	5 983 460
Выручка от продаж на экспорт	2 187 978	1 917 770

Основными покупателями продукции Общества являлись:

Наименование Контрагента	Операционный сегмент «Производство нефтепродуктов»		Операционный сегмент «Торговля покупными товарами»	
	За 2018 год	За 2017 год	За 2018 год	За 2017 год
ТОО «ПЕТРОНЕФТЬ ТРЕЙДИНГ ОВЕРСИЗ» (Эстония)	2 187 978	1 917 770	-	-
ООО «ЭнергоТрейд»	1 701 427	257 340	-	-
ООО «ТД Энерго»	670 981	100 743	-	-
ООО «Технология»	623 575	527 968	-	-
ООО «Маркол»	-	21 193	697 211	520 111

18. Операции со связанными сторонами

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Информация о связанных сторонах» (ПБУ 11/2008), утвержденным приказом Минфина РФ от 29.04.2008 № 48н, связанными сторонами являются юридические и (или) физические лица, способные оказывать влияние на деятельность организации, составляющей бухгалтерскую отчетность, или на деятельность которых организация, составляющая бухгалтерскую отчетность, способна оказывать влияние, также юридические лица, контролируемые одним и тем же физическим лицом (группой лиц).

К указанным лицам относятся следующие:

Связанная сторона	Идентификационные данные	Основание определения в качестве связанной стороны	Наступление /прекращение отношений аффилированности
Конечные бенефициары			
Трушев Р.Е.		- Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество - Лицо является членом Совета директоров Общества	22.10.2010 26.11.2013
ООО «Группа компаний «ПетРоНефть»	ИНН 7725704720	Лицо, имеет право распоряжаться более чем 20 процентами общего количества голосов, составляющих уставный капитал Общества	26.07.2011
ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ»	ИНН 6316053970	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	22.10.2010
ООО «Самаранефть-Сервис»	ИНН 6367045511	Лицо принадлежит к той группе лиц, к	22.10.2010

15

30

Связанная сторона	Идентификационные данные	Основание определения в качестве связанной стороны	Наступление /прекращение отношений аффилированности
		которой принадлежит Общество	
ООО «ПРН- Пожарная охрана»	ИНН 6330061274	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	24.03.2014
ООО «Научно-производственное предприятие «МЕТАПРОИ»»	ИНН 6330056725	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	27.03.2013
ООО «ПетРоНефть Актив»	ИНН 6330057302	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	20.09.2016
ООО «ПСК «НГС»	ИНН 6330042899	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	14.12.2010
ООО «ПНГД»	ИНН 7725272029	Лицо принадлежит к той группе лиц, к которой принадлежит Общество	29.04.2015

К ключевому управленческому персоналу Общество относит генерального директора, финансового директора, главного бухгалтера, заместителей генерального директора Общества.

В 2018 г. Общество начислило краткосрочные вознаграждения (заработная плата, премии, прочие выплаты, включая НДФЛ, страховые взносы) ключевому управленческому персоналу на общую сумму 20 746 тыс. руб. (2016 г.: 13 225 тыс. руб.). Вознаграждения долгосрочного характера ключевому управленческому персоналу не выплачивались. Займы ключевому управленческому персоналу не предоставлялись.

В 2017-2018 гг. Общество не начисляло и не выплачивало дивиденды.

19. События после отчетной даты

Записью в ЕГРЮЛ от 28.01.2019 внесены изменения в сведения об учредителях (участниках) Общества. На основании договора от 25.12.2018 №6 купли-продажи доли в уставном капитале Трушев Р.Е. продал долю в размере 1% ООО «Спецресурс-Сервис».

Конечными бенефициарами Общества стали: Соловьев Александр Владимирович, Суслев Сергей Витальевич, Рабков Андрей Витальевич.

По решению внеочередного общего собрания участников ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» от 31.01.2018 (протокол от 31.01.2018 б/н), были переизбраны на срок, установленный пунктом 10.1 устава общества (1 год), члены совета директоров Павлов В.В., Трушев Р.Е., Бартош В.В.

По истечении годичного срока 31.01.2019 полномочия указанных выше членов совета директоров будут прекращены.

После 31.12.2018 были допущены следующие дефолты

- 11.01.2019 по облигациям серии БО-03 в сумме 83 776 000 руб.;
- 14.01.2019 по облигациям серии 01 в сумме 423 850 000 руб.;

- 16.01.2019 по облигациям серии БО-05 в сумме 71 808 000 руб.

В связи с данными дефолтами ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» на сайте раскрытия информации были произведены соответствующие публикации о возникновении у владельцев облигаций права требовать досрочного погашения облигаций.

Иных событий после отчетной даты, требующих раскрытия в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, у Общества нет.

20. Условные факты хозяйственной деятельности

У Общества отсутствуют условные факты хозяйственной деятельности, по которым российские правила составления бухгалтерской отчетности требуют раскрытия в бухгалтерской отчетности за 2018 год.

Генеральный директор

«28» января 2019 года



Коробко В.А.

ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Приложение № 1 к Пояснению к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (тыс. руб.)

1.1. Нематериальные активы

Группа нематериальных активов	На 31.12.2018		На 31.12.2017		На 31.12.2016	
	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убыток от обесценения	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убыток от обесценения	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убыток от обесценения
Финансовая модель	3 180	3 600	3 180	3 718	3 180	3 718
Итого	3 180	3 600	3 180	3 718	3 180	3 718

1.2. Наличие и движение нематериальных активов

Группа нематериальных активов	Период	На начало года		Изменения за период				На конец года	
		Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убыток от обесценения	Поступило	Выбыло		Убыток от обесценения	Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация
					Первоначальная стоимость	Накопленная амортизация и убыток от обесценения			
Финансовая модель	2018	4 718	(1 020)	-	-	0	0	4 718	(1 020)
	2017	3 718	-	1 000	-	(1 020)	0	4 718	(1 020)
Итого	2018	4 718	-	-	-	0	0	4 718	(1 020)
	2017	-	-	1 000	-	(1 020)	0	1 000	(1 020)

Руководитель

28 января 2019 года

Коробко Виктор Анастольевич

директор филиала



83

2.3. Иное использование основных средств

Наименование операций	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018
Переводы в аренду основные средства, числящиеся на балансе	3 269 232	13 952	
Переводы в аренду основные средства, числящиеся за балансом			
Получение в аренду основные средства, числящиеся на балансе	666 467	666 467	600
Получение в аренду основные средства, числящиеся за балансом			
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и фактически используемые, находящиеся в процессе государственной регистрации			
Основные средства, передаваемые на консервацию			
Основные средства, находящиеся в залоге	19 940 660	19 940 660	2 680 363
Иное использование основных средств (иное)			

2.4. Незавершенные капитальные вложения

Группа основных средств	Период	На начало года	Изменения за период			На конец года
			Закрыты за период	Списано	Принято к учету в качестве основных средств или увеличение стоимости	
Оборудование к установке	2016	387 685	342 034	(344 668)		385 111
	2017	673 793	1 660 264	(1 743 343)	(3 022)	597 685
Строительство объектов ОС	2016	16 739 614	4 002 379		(339 376)	20 452 110
	2017	19 745 894	10 333 897	(3 308 039)	(34 029)	16 739 614
Приобретение объектов ОС	2016	1 750 147	8 827	(9 577)	(3 568)	1 743 891
	2017	110	1 068 415	(43 810)	(202 968)	1 750 147
Приобретение земельных участков	2016		697 795		(697 795)	
	2017	18 877 846	4 351 229	(354 475)	(341 862)	22 632 818
Итого	2017	10 319 747	14 896 462	(8 094 889)	(537 404)	16 877 846

Руководитель

28 января 2019 года

Коробко Виктор Анатольевич

руководитель филиала



ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Приложение № 3 к Положению и бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2016 год (тыс. руб.)

3.1. Краткосрочные финансовые вложения

Краткосрочные финансовые вложения	№ 31.12.2018	№ 31.12.2017	№ 31.12.2016
Целевые бонды, краткосрочные для корпорации	13 471	13 471	13 471
Депозиты в банки	217 801	217 801	217 801
Прочие краткосрочные вложения	231 428	13 471	334 378
Итого			

3.2. Наличие и движение краткосрочных финансовых вложений

Краткосрочные финансовые вложения	Период	Показатели за период				На конец года					
		Выбыли	Получено	Изменения по курсу валют	Переоценочная стоимость	Наличие на корпорацию	Ликвидное	Переоценочная стоимость	Наличие на корпорацию	Наличие на конец года	
		Переоценочная стоимость	Наличие на корпорацию	Ликвидное	Переоценочная стоимость	Наличие на корпорацию	Изменения по курсу валют	Трудовой различий стоимости (убыток от переоценки)	Переоценочная стоимость	Наличие на корпорацию	Наличие на конец года
Другие ценные бумаги	2018	13 471									
	2017	13 471									
	2016	231 428		334 378	101 482						
Предоставленные займы	2018			279 428							
	2017			279 428	181 432						
	2016			24 561	(244 420)						
Итого											

3.3. Краткосрочные финансовые вложения, по которым можно и по которым нельзя определить текущую рыночную стоимость (тыс. руб.)

Краткосрочные финансовые вложения	№ 31.12.2018	№ 31.12.2017	№ 31.12.2016
Транши долгосрочная стоимость, приобретенная	231 428	13 471	255 378
Транши долгосрочная стоимость, на обремененных	221 428	13 471	255 378
Итого			

3.4. Иное использование финансовых вложений

Краткосрочные финансовые вложения	№ 31.12.2018	№ 31.12.2017	№ 31.12.2016
Финансовые вложения, используемые в залог	13 471	13 471	13 471
Финансовые вложения, переданные третьим лицам (заем предоставляется)			
Другое использование финансовых вложений	13 471	13 471	13 471
Итого			

Руководитель

29 января 2019 года

Коробко Вестор Анастольев

д.э.н. и.э.с. бухгалтерских наук



96

ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Приложение № 4 к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (тыс. руб.)

4.1. Запасы

Группы материально-производственных запасов	На 31.12.2018		На 31.12.2017		На 31.12.2016	
	Собственность	Резерв под снижение стоимости	Собственность	Резерв под снижение стоимости	Собственность	Резерв под снижение стоимости
Материалы, в т.ч.	213 751	-	213 751	-	288 156	-
Сырье и материалы	34 806	-	34 806	-	24 920	-
Полученные полуфабрикаты и комплектующие	257	-	257	-	257	-
Топливо	97	-	97	-	4	-
Зарядные засты	46	-	46	-	-	-
Прочие материалы	7 375	-	7 375	-	4 183	-
Материалы переработки переработку	86 157	-	86 157	-	164 125	-
Строительные материалы	72 879	-	72 879	-	84 325	-
Инвентарь и хоз. принадлежности	10 809	-	10 809	-	10 058	-
Снегостойка	1 225	-	1 225	-	284	-
Товары	-	-	-	-	-	-
Готовая продукция	57 271	-	57 271	-	37 579	-
Итого	271 622	-	271 622	-	325 735	-
					325 735	-
					355 645	-
						264 382
						94 091
						27 816
						4
						1 415
						4 531
						150 346
						746
						5 339
						94
						2 739
						67 924
						355 045

4.2. Запасы в залого

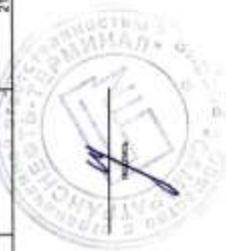
Запасы, не оплаченные поставщику, находящиеся в залого в силу п.5 ст. 488 ГК РФ	На 31.12.2018		На 31.12.2017		На 31.12.2016	
	Собственность	Резерв под снижение стоимости	Собственность	Резерв под снижение стоимости	Собственность	Резерв под снижение стоимости
Запасы, находящиеся в залого по договору	-	-	-	-	217 230	-

Руководитель

29 января 2019 года

Коробко Виктор Анатольевич

инициальная подпись



ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Приложение № 5 к Пояснениям к Бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (тыс. руб.)

5.1. Дебиторская задолженность

Вид дебиторской задолженности	На 31.12.2018		На 31.12.2017		На 31.12.2016	
	Учтенная по условиям договора	Резерв по сомнительным долгам	Учтенная по условиям договора	Резерв по сомнительным долгам	Учтенная по условиям договора	Резерв по сомнительным долгам
Краткосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	8 723 016	(5 370 124)	8 296 316	(7 787)	5 324 927	-
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	367 476	(133 359)	245 109	(7 787)	341 096	-
Расчеты с покупателями и заказчиками	837 141	(354 526)	2 053 821	-	137 608	-
Расчеты с дебиторскими организациями	862 945	(852 840)	206 600	-	487 313	-
Расчеты с персоналом по оплате труда	144	-	144	-	-	-
Расчеты с прочими дебиторами	51	-	51	-	-	-
Итого	6 435 455	(4 082 239)	5 750 788	(7 787)	4 439 310	-
	8 723 816	(5 370 124)	8 236 316	(7 787)	5 324 927	-

5.2. Просроченная дебиторская задолженность

Вид дебиторской задолженности	На 31.12.2018		На 31.12.2017		На 31.12.2015	
	Учтенная по условиям договора	Балансовая стоимость	Учтенная по условиям договора	Балансовая стоимость	Учтенная по условиям договора	Балансовая стоимость
Краткосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	6 071 923	701 799	245 109	237 322	-	-
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	309 480	176 121	245 109	237 322	-	-
Расчеты с покупателями и заказчиками	852 298	508 072	-	-	-	-
Расчеты с дебиторскими организациями	-	-	-	-	-	-
Расчеты с прочими дебиторами	4 899 845	17 606	-	-	-	-
Итого	6 071 923	701 799	245 109	237 322	-	-

5.3. Крупнейшие дебиторы

	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2016
Контрагент	1 329 129	1 405 700	-
ООО "Самтранс-М"	453 593	212 088	217 811
ООО "Самтранс-Сервис"	-	322 694	1 868 252

Руководитель

29 января 2019 года

Коробко Виктор Анатольевич

Исполнитель



ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Приложение № 6 к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (тыс. руб.)

6.1. Задолженность по долгосрочным кредитам и займам, отраженным в составе долгосрочной задолженности

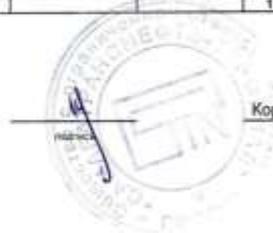
Займодавец	Валюта обязательства	Ставка, %	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2016	Срок погашения по договору
Долгосрочные кредиты и займы, в т.ч.:						
АКБ Абсолют банк	руб.	10%	-	4 633 980	6 774 233	2019
Трушев Роман Евгеньевич	руб.	0 %	-	13 000	13 000	2016
Московский кредитный банк ПАО	руб.	16,00%	-	1 291 667	3 100 000	2019
МЕТКОМБАНК	руб.	16,00%	-	263 705	938 705	2019
ПАО БАЛТИНВЕСТБАНК	руб.	16,5-17%	-	125 000	350 000	2017
НКО АО НРД	руб.	10%-17%	10 980 000	15 600 000	5 000 000	2021-2023
ООО ПЕТРОНЕФТЬ ТРЕЙДИНГ ОВЕРСИЗ	USD	10,85%	222 306	864 003	-	2022
Итого			19 202 306	22 791 355	16 175 938	
Долгосрочные проценты по кредитам, в т.ч.:						
АКБ Абсолют банк	руб.	10%	-	210 938	-	2022
Московский кредитный банк ПАО	руб.	16,00%	-	32 183	-	2019
Итого			-	243 121	-	
ВСЕГО по стр. 1410			19 202 306	23 034 475	16 175 938	

6.2. Задолженность по процентам по краткосрочным кредитам и займам, отраженная в краткосрочной задолженности (тыс. руб.)

Займодавец	Валюта обязательства	Ставка, %	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2016	Срок погашения по договору
Краткосрочные кредиты и займы, в т.ч.:						
АКБ Абсолют банк	руб.	13,70%	277 988	1 426 840	-	2018
ЭИТ ФИНАНС ТРЕЙД (ООО)	руб.	14,00%	400 000	-	-	2018
Московский кредитный банк ПАО	руб.	16,00%	-	775 000	-	2019
МЕТКОМБАНК	руб.	16,00%	614 667	488 000	-	2018
ПАО БАЛТИНВЕСТБАНК	руб.	16,3-17%	-	375 000	-	2017
ООО ПЕТРОНЕФТЬ ТРЕЙДИНГ ОВЕРСИЗ	USD	10%	325 470	269 857	-	2018
АО "УК "ТРАНСФИНИГРУПП"	руб.	10,74%-16%	7 549 603	-	-	2018
Трушев Роман Евгеньевич	руб.	0%	13 000	-	-	2019
Итого			9 180 728	3 044 840	-	
Краткосрочные проценты по кредитам, в т.ч.:						
АКБ Абсолют банк	руб.	13,70%	50 096	121 548	551 965	2 018
ЭИТ ФИНАНС ТРЕЙД (ООО)	руб.	14,00%	42 192	-	-	2 018
Московский кредитный банк ПАО	руб.	16%	-	(900)	155 732	2 019
МЕТКОМБАНК	руб.	16%	17 860	11 379	13 115	2 018
ПАО БАЛТИНВЕСТБАНК	руб.	16,5%-17%	-	6 795	7 003	2 017
НКО АО НРД	руб.	10%-17%	345 222	-	-	2 019
НКО АО НРД	руб.	10%-17%	1 684 699	267 156	27 944	2 018
ООО ПЕТРОНЕФТЬ ТРЕЙДИНГ ОВЕРСИЗ	USD	10,85%	77 186	-	-	2 018
АО "УК "ТРАНСФИНИГРУПП"	руб.	10,74%-16%	524 563	-	-	2 018
Итого			2 751 860	267 156	755 759	
ВСЕГО по стр. 1410			11 932 588	3 311 996	755 759	

Руководитель

29 января 2019 года



Коробко Виктор Анатольевич

директор по продажам

ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Приложение № 7 к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (тыс. руб.)

7.1. Кредиторская задолженность

Вид кредиторской задолженности	На 31.12.2017	На 31.12.2017	На 31.12.2016
Краткосрочная кредиторская задолженность, в том числе:	6 306 641	3 891 344	2 262 273
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1 602 262	831 997	309 739
Расчеты с покупателями и заказчиками	1 324 235	1 062 615	1 883 322
Задолженность по налогам и сборам	2 279	12 023	3 738
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	2 770	1 276	768
Расчеты с персоналом по оплате труда	3 462	1 685	1 263
Расчеты с подолчетными лицами	56	266	197
Расчеты с персоналом по прочим операциям	23	-	-
Расчеты с прочими кредиторами	3 371 558	1 901 462	63 246
Прочие кредиторы	-	-	-
Итого	6 306 641	3 891 344	2 262 273

7.2.. Крупнейшие кредиторы

Контрагент	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2016
Расчеты с поставщиками и подрядчиками, в том числе:	337 622	676 668	221 280
Общество с ограниченной ответственностью "МЕТ Восток"	542 671	-	-
Общество с ограниченной ответственностью "Волга Терминал Транзит"	271 976	-	-
ООО "ЭнергоТрейд"	151 176	50 447	-
ООО "ТД ЭНЕРГО"	-	257 146	-
Закрытое акционерное общество "АвиаТАР"	128 536	239 207	-
ООО "ИМС Индустри"	128 039	-	-
ООО "Волжский научно-исследовательский и проектный институт топливно-энергетического комплекса"	-	-	77 764
ТРУШЕВ РОМАН ЕВГЕНЬЕВИЧ	81 047	80 206	-
ООО "Зульцер Хемтех"	-	-	35 488
ООО "Корпоративный секретарь"	-	-	71 703
АО "ННК"	-	-	34 892
ООО НПО Инновационные Газовые Технологии	-	-	854
ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ"	-	-	579
Расчеты с покупателями и заказчиками	1 324 191	1 011 053	1 116 661
ООО "Компания Нефтемаркет"	-	-	1 844
ПАО "Трансфин-М"	482 846	482 846	1 114 807
ООО "ЭнергоТрейд"	433 941	-	-
ТОО ПЕТРОНЕФТЬ ТРЕЙДИНГ ОВЕРСИЗ	407 404	401 063	-
Общество с ограниченной ответственностью "МЕТ Восток"	-	127 144	-
Прочие кредиторы	3 354 046	1 963 556	42 060
ПАО "Трансфин-М"	2 010 342	1 777 330	-
АО "УК "ТРАНСФИН"РУТ"	1 190 798	-	-
ООО "Сименс Финанс"	152 906	176 226	-

Руководитель

29 января 2019 года

Коробко Виктор
Анатольевич

расшифровка подписи

40

ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Приложение № 8 к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (тыс. руб.)

8.1. Выручка

Выручка	За 2018 год	За 2017 год	Отклонение: + рост, - спад
От реализации готовой продукции	6 422 164	6 095 653	326 511
От реализации купленных товаров	715 586	1 641 417	(925 831)
От услуг по аренде имущества	324 322	21 301	303 021
От услуг по приему и переработке нефти	86 190	121 482	(35 302)
От оказания прочих услуг	18 059	21 367	(3 308)
Итого:	7 566 321	7 901 230	(334 909)

8.2. Себестоимость продаж

Наименование показателя	За 2018 год	За 2017 год	Отклонение: + рост, - спад
Материальные затраты	(6 894 715)	(5 825 299)	1 069 416
Расходы на оплату труда	(9 010)	(5 106)	3 904
Отчисления на социальное страхование	(2 782)	(1 641)	1 141
Амортизация	(126 587)	(114 861)	11 706
Прочие	(51 146)	(1 389 256)	(1 338 109)
Итого	(7 084 242)	(7 336 183)	(251 941)

8.3. Коммерческие расходы

Наименование показателя	За 2018 год	За 2017 год	Отклонение: + рост, - спад
Транспортные расходы	(258 587)	(265 919)	(27 332)
Тампоные платежи	(98 201)	(206 607)	(108 406)
Итого	(356 788)	(472 526)	(135 738)

8.4. Управленческие расходы

Наименование показателя	За 2018 год	За 2017 год	Отклонение: + рост, - спад
Расходы на оплату труда	(19 177)	(15 079)	4 098
Аудиторские услуги, оценка, информационные услуги	(9 319)	(4 386)	4 933
Расходы на аренду	(8 032)	(15 119)	(7 087)
Отчисления на социальные нужды	(5 671)	(4 578)	1 093
Амортизация	(4 050)	(5 119)	(1 069)
Програмное обеспечение (лицензии)	(2 824)	(4 155)	(1 331)
Хозяйственные расходы и приобретение инвентаря	(2 503)	(13 054)	(10 551)
Услуги связи	(398)	(456)	(58)
Коммунальные услуги	(247)	(410)	(163)
Ремонт и обслуживание техники	(167)	(487)	(320)
Прочие расходы	(1 949)	(5 831)	(3 882)
Итого:	(64 337)	(68 674)	(4 337)

8.5. Прочие доходы

Прочие доходы	За 2018 год	За 2017 год	Отклонение: + рост, - спад
Прибыль прошлых лет	25 237	42 968	(17 731)
Доходы от восстановления неиспользованных сумм резерва по сомнительной задолженности	6 692	48	6 644
Разницы стоимости возврата и фактической стоимости товаров	1 943		1 943
Суммы кредиторской и дебиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	1 834		1 834
Возмещение судебных издержек	1 108	76	1 032
Поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации	875	304	571
Снижение таможенного тарифа	512	2 272	(1 760)
Штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров	438	1 414	(976)
Прочие доходы	93	389 386	(389 293)
Итого	38 732	436 468	(397 736)

в.6. Прочие расходы

Прочие расходы	За 2018 год	За 2017 год	Отклонение: + рост, - спад
Сумма неисчисленного резерва по сомнительной задолженности	(5 369 030)	(7 787)	5 361 243
Штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров	(1 202 729)	(8 267)	1 194 462
Суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, других долгов, нерезальных для взыскания	(769 104)	(841)	768 263
Курсовые разницы	(111 764)	-	111 764
Убытки прошлых лет	(40 937)	(24 896)	16 041
Услуги банка	(21 914)	(7 525)	14 389
НДС, не подлежащий вычету	(4 291)	(2 777)	1 514
Услуги депозитария (обслуживание ценных бумаг)	(4 142)	(4 885)	(743)
Налоги и сборы	(3 624)	(1 626)	1 998
Расходы, связанные с продажей (покупкой) валюты	(1 451)	(14 501)	(13 050)
Перечисление средств (взносов, вылат и т.д.), связанных с благотворительной деятельностью, расходы на осуществление спортивных мероприятий	(1 000)	(4 260)	(3 260)
Прочие расходы	(9 907)	(124 525)	(114 618)
Итого	(7 539 893)	(201 910)	7 337 983

Руководитель

29 января 2019 года



Коробко Виктор
Анатольевич
расшифровка подписи

ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Приложение № 9 к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (тыс. руб.)

9.1. Расходы по налогу на прибыль

Наименование показателя	За 2018 год	За 2017 год
Условный расход (доход) по налогу на прибыль	(1 631 272)	17 045
Постоянные налоговые обязательства (активы)	159 160	37 601
Изменение отложенных налоговых обязательств	(453 806)	(520 512)
Изменение отложенных налоговых активов	1 925 918	465 866
Текущий налог на прибыль	-	-

Руководитель

29 января 2019 года

Коробко Виктор
Анатольевич

электронная подпись

44

ООО "Самаратранснефть-терминал"

Приложение № 10 к Пояснениям к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (тыс. руб.)

10.1. Операции с организациями, являющимися связанными с ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Вид хозяйственной операции	За 2018 год	За 2017 год
Реализация продукции, работ, услуг (без НДС и других обязательных платежей)	345 651	40 978
ООО "Самаранефть-Сервис"	329 094	20 026
ООО "ПСК "НефтеГазСтрой"	16 506	20 952
ООО "ПетРоНефть Актив"	51	6 314
Приобретение продукции, работ, услуг (без НДС)	1 768 444	3 262 475
ООО "ГК "ПетРоНефть"	63 916	75 952
ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ"	-	7 073
ООО "Самаранефть-Сервис"	151 776	199 614
ООО "ПСК "НефтеГазСтрой"	852 024	2 525 952
ООО "ПетРоНефть Актив"	700 728	453 884
Дебиторская задолженность	1 798 695	1 988 358
ООО "ГК "ПетРоНефть"	5 296	667
ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ"	-	1 946
ООО "Самаранефть-Сервис"	483 454	209 840
ООО "ПСК "НефтеГазСтрой"	1 315 872	1 664 361
ООО "ПЕТРОНЕФТЕГАЗДОБЫЧА"	-	50 100
ООО "ПетРоНефть Актив"	24 073	61 444
Задолженность по выданным займам	405 692	199 241
ООО "ГК "ПетРоНефть"	178 500	178 500
ООО "ПетРоНефть Актив"	-	-
ООО "Самаранефть-Сервис"	218 096	337
ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ"	-	11 324
ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ЛОГИСТИКА"	9 096	9 080
Кредиторская задолженность	14 728	113 592
ООО "ГК "ПетРоНефть"	14 687	2 650
ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ"	-	663
ООО "Самаранефть-Сервис"	41	-
ООО "ПСК "НефтеГазСтрой"	-	-
ООО "ПЕТРОНЕФТЕГАЗДОБЫЧА"	-	1 000
ООО "ПетРоНефть Актив"	-	18 232
Трушев Роман Евгеньевич	81 047	91 047
Задолженность по полученным займам	13 000	13 000
Трушев Роман Евгеньевич	13 000	13 000

Руководитель

29 января 2019 года

Коробко Виктор
Анатольевич

расшифровка подписи

45

ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
Приложение № 11 к Пояснению к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2018 год (тыс. руб.)

11. Информация по отчетным – операционным сегментам

Показатель	Операционный сегмент «Производство нефтепродуктов»		Операционный сегмент «Торговля покупными товарами»		Операционный сегмент «Услуги по аренде недвижимости»		Операционный сегмент «Услуги по промыслу, переработке нефти»		Операционный сегмент «Прочие услуги»		Итого	
	За 2018 год	За 2017 год	За 2018 год	За 2017 год	За 2018 год	За 2017 год	За 2018 год	За 2017 год	За 2018 год	За 2017 год	За 2018 год	За 2017 год
Выручка от продаж	6 422 164	6 095 653	715 586	1 641 417	324 322	21 301	86 190	121 492	38 059	21 367	7 566 321	7 901 230
Доля выручки в общей выручке, %	85	77	9	23	4	0	1	2	0	0	100	100
Полная себестоимость (в т.ч. коммерческие и управленческие расходы)	(8 304 086)	(8 184 736)	(884 554)	(1 917 186)	(73 862)	(346)	(127 186)	(26 864)	(15 375)	(1 026)	(7 495 367)	(7 897 383)
Прибыль (убыток) от продаж	(1 881 922)	(2 089 083)	(168 968)	(275 769)	(69 540)	(245)	(40 996)	(10 372)	(7 316)	(859)	(2 289 046)	(2 996 153)
Доля финансового результата, %	(242)	(343)	(41)	(329)	(33)	(545)	(58)	(2037)	(4)	(528)	(301)	(377)

Руководитель

29 января 2019 года



Коробко Виталий Анатольевич

руководитель филиала



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АУДИТОРОВ
АССОЦИАЦИЯ «СОДРУЖЕСТВО»

член Международной Федерации Бухгалтеров (IFAC)



СВИДЕТЕЛЬСТВО

О членстве № 7920

аудиторская организация

Общество с ограниченной ответственностью
"АУДИТ-ЭСКОРТ"

является членом Саморегулируемой организации
аудиторов Ассоциации «Содружество» в
соответствии с решением Правления СРО ААС от
10 ноября 2016 года (протокол № 244) и
включена в реестр аудиторов и аудиторских
организаций СРО ААС 10 ноября 2016 года
за основным регистрационным номером записи –

11606054905

Президент СРО ААС



А.Д. Шеремет



Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

« 12 » июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению _____
Петровской Елены Владимировны
(Ф.И.О. Заявителя или полного наименования организации)

Саморегулируемая организация *Некоммерческое*
партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ
(полное наименование организации, юридический адрес)
МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»
г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

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

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

М.П.

12 июля 2007 г.
(дата)



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
ОЦЕНЩИКОВ

<http://aromo.ru>



СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

Попов Игорь Александрович

ИНН 292500665578

НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА

3237-18

ДАТА ВЫДАЧИ

06.09.2018

Срок действия настоящего
свидетельства 3 года

Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 06.09.2018, регистрационный номер 2095 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.

Сведения о квалификационных аттестатах

Номер 008018-3 от 29.03.2018 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 29.03.2021

Номер 003160-1 от 07.02.2018 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 07.02.2021



ПРИМЕЧАНИЕ:

Проверить членство в реестре



Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская





000820 - KA3

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС № 180005 - 035 - 000206
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

Страхователь: Попов Игорь Александрович
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Маяковского, д.7/9, кв. 1А
Паспорт РФ 11 02 831577
Выдан (когда, кем): 22.01.2003 г., отделом внутренних дел г. Мирный Архангельской области.

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

Диплом о профессиональной переподготовке ПП-1 № 608624
Дата выдачи: 03.07.2010 г.
Выдан (кем): Государственной академией промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова

Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключающему 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.	Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков
 /И.А. Попов/	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: Юзов А.В.

Дата выдачи полиса: 04.12.2018 г.

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.

<p>СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»</p> <p>Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков</p>  <p>М.П. Г.Р.Юрьева/ Полис оформлен Юбил. А.В. Дата выдачи полиса: 04.12.2018 г.</p>	<p>СТРАХОВАТЕЛЬ: Акционерное общество «РАМБЛЕР»</p> <p>Генеральный директор</p>  <p>И.А.Чужмаков /</p>
---	---

В настоящем отчете пронумеровано, прошнуровано, скреплено печатью и подписью 162 (Сто шестьдесят две) страницы.

Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»



Чужмаков И.А.