

**Акционерное общество
«РАМБЛЕР»**

«УТВЕРЖДАЮ»
Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»



И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/19-20-Р

от 27 сентября 2019 года

**Оценка справедливой стоимости 1 (Одной)
обыкновенной именной бездокументарной акции
ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794),
государственный регистрационный номер выпуска:
1-01-50156-А от 27.08.2013 г.,
в составе различных пакетов акций**

Исполнитель отчета

Попов И.А.

г. Королёв МО, 2019 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	11
3. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	14
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	16
3.5. Финансовая информация	18
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	32
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	32
4. Анализ рынка объекта оценки	33
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2018 г.	33
4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в 2019 г.	33
4.3. Прогноз социально-экономического развития	38
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	43
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	49
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	53
4.7. Анализ внебиржевых сделок	53
4.8. Общие выводы	54
5. Методология оценки	55
5.1. Общие положения	55
5.2. Общие понятия	55
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	56
5.4. Согласование результатов оценки	60
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	60
6. Описание процесса оценки объекта оценки	63
6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	63
6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	78
6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	78
6.4. Согласование результатов оценки	79
7. Выводы	80
8. Перечень литературы	81
Приложение 1	82
Приложение 2	85
Приложение 3	96
Приложение 4	131

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

«27» сентября 2019 года

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 19-20 от 26.09.2019 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 стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций, а именно:

- 1 акция в пакете от 0% до 10%;
- 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%.

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

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

Оценка произведена по состоянию **на 30 июня 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 № 19-20 от 26.09.2019 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 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 0% до 10% от общего количества акций эмитента, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

16,35 (Шестнадцать целых и тридцать пять сотых) копеек

2. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 10%+1 до 25% от общего количества акций эмитента, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

16,35 (Шестнадцать целых и тридцать пять сотых) копеек



**Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»**

И.А. Чужмаков

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

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, являющимся Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 19-20 от 26.09.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда.

1. Объект оценки (точное описание).

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «ТрансФин-М»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1137746854794
Место нахождения организации	107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1
Количество оцениваемых акций	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТрансФин-М» в составе различных пакетов акций, а именно: <ul style="list-style-type: none"> • 1 акция в пакете от 0% до 10%; • 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-50156-А от 27.08.2013 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТрансФин-М» в составе различных пакетов акций, а именно: <ul style="list-style-type: none"> • 1 акция в пакете от 0% до 10% - не определена; • 1 акция в пакете от 10%+1 до 25% - не определена.

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

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

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

4. Цель оценки. Определение стоимости объекта оценки.

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

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

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

8. Дата оценки. Оценка по состоянию на **30.06.2019 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 26.09.2019 г.;

Дата окончания проведения оценки: 27.09.2019 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 оцениваемый объект. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме ограничений, оговоренных в Отчете.
- оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результаты оценки. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- исходные данные, использованные Оценщиком при подготовке отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными.
- мнение Оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату определения стоимости объекта оценки.
- ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением.
- отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете.
- результаты оценки указываются в Отчете об оценке в виде единой цифры, без указания возможных границ интервала стоимости.

1.2. Применяемые стандарты оценки

[Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ.](#)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Применяемые стандарты.

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

Оцениваемый объект является объектом, относящимся к понятию «бизнес (собственные долевые инструменты предприятия (акций, долей и т.п.))» и входит в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного комбинированного фонда «Технологический», 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.

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

Сведения о заказчике оценки

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

Сведения об оценщике

Общие сведения об оценщике	<p>Попов Игорь Александрович - действительный член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (НП «АРМО»)</p> <p>Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 3237-18 от 06.09.2018 г. Регистрационный № 2095 от 06.09.2018 г.</p> <p>Параметры документа о профессиональном образовании: Диплом о профессиональной переподготовке Государственной академии промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова ПП-I № 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	Акционерное общество «РАМБЛЕР», ОГРН 1027739184252 от 12.09.2002г., адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, пом. 017.
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	141090, Московская область, г. 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	Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.
Место нахождения СРО	г. Москва
Адрес СРО	107023, г. Москва, ул. Суворовская, д. 19, стр. 1, БЦ Галатекс, 4 этаж.
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</p>

договора (срок страхования) с 01.01.2019 г. по 31.12.2019 г.
Страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.

1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в 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 № 19-20 от 26.09.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда

Дата составления отчета

27 сентября 2019 г.

Номер отчета

РВМ-РТ/19-20-Р

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «Трансфин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «Трансфин-М»
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «Трансфин-М»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1137746854794
Место нахождения организации	107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1
Количество оцениваемых акций	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «Трансфин-М» в составе различных пакетов акций, а именно: <ul style="list-style-type: none"> • 1 акция в пакете от 0% до 10%; • 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-50156-А от 27.08.2013 г.

Наименование характеристики	Значение
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТрансФин-М» в составе различных пакетов акций, а именно: <ul style="list-style-type: none"> 1 акция в пакете от 0% до 10% - не определена; 1 акция в пакете от 10%+1 до 25% - не определена.

Результаты оценки

Наименование объекта/подход	Сравнительный (рыночный) подход	Затратный подход	Доходный подход	Итоговая величина стоимости
1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 0% до 10%	0,1635 руб.	не использовался	не использовался	0,1635 руб.
1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 10%+1 до 25%	0,1635 руб.	не использовался	не использовался	0,1635 руб.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

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

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

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

Таблица 1.

Перечень документов, полученных от Заказчика в качестве исходных данных

Наименование документа	Вид документа
Бухгалтерский баланс ПАО «ТрансФин-М» за период с 31.12.2013 г. по 30.06.2019 г.	копия
Информация о структуре и распределении уставного капитала эмитента на 30.06.2019 г.	копия
Информация о выплате дивидендов до 30.06.2018 г.	копия

Источник. 1. Данные Заказчика.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

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

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

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

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

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

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

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

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

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

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

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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

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

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

3. Определение исходных данных для методов оценки.

4. Применение методов оценки.

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

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

3. Определение исходных условий оценки.

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

4. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

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

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

5. Применение методов оценки.

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

наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

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

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

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

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

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие положения

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

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

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

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

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

Общее описание объекта оценки.

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций, а именно:

- 1 акция в пакете от 0% до 10%;
- 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%.

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

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

Имущественные права, связанные с объектом оценки.

Объект оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного комбинированного фонда «Технологический».

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Балансовая стоимость объекта оценки указана в подразделе 1 настоящего отчета.

Обременения, связанные с объектом оценки.

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

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» управляющая компания

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

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

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

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

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

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

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

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

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

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

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

Наименование показателя	Значение показателя
Общее количество акций	132 150 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной ценной бумаги	0,1 руб.
Размер уставного капитала	13 215 000 000 руб.

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

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

Таблица 3.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества

Владелец акций по состоянию на 30.06.2019	Количество акций на лицевой счет	В процентах на лицевой счет
Акционерное общество "ТФМ-Гарант"	8 794 867,00	0,0067
Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы»	34 121 337 754,00	25,8202
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Спектр"	13 806 843 379,00	10,4479
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. пенсионными резервами АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" 25/ДУ	9 502 460 497,00	7,1907
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Технологический"	1 816 404 000,00	1,3745
Акционерное общество "Управляющая Компания ТРИНФИКО" Д.У. средствами пенсионных резервов АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" (УН43024)	11 822 974 152,00	8,9466
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ недвижимости "РВМ Капитальный"	6 860 050 000,00	5,1911
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"	14 330 165 848,00	10,8439
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом долгосрочных прямых инвестиций "Дельта" под управлением ООО "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент"	24 000 000 000,00	18,1612
Общество с ограниченной ответственностью «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	3 146 469 503,00	2,381
ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. средствами пенсионных резервов Акционерного общества "Негосударственный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"	9 925 500 000,00	7,5108
Общество с ограниченной ответственностью "ТЕТИС Кэпитал" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Континент"	2 809 000 000,00	2,1256
ИТОГО:	132 150 000 000,00	100

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

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

Информация о распределении прибыли Общества

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

- 2009 г. – 12 000 тыс. руб.;
- 2010 г. – 55 000 тыс. руб.;
- 2011 г. – 97 000 тыс. руб.;
- 2012 г. – 0 тыс. руб.;
- 2013 г. – 0 тыс. руб.;
- 2014 г. – 0 тыс. руб.;
- 2015 г. – 0 тыс. руб.;
- 2016 г. – 259 200 тыс. руб.;
- 2017 г. – 259 200 тыс. руб.;
- 2018 г. – 2 248 560 тыс. руб.;
- 1 пол. 2019 г. – не выплачивались.

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данных Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организации

Информация о создании бизнеса.

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

Информация о развитии бизнеса.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

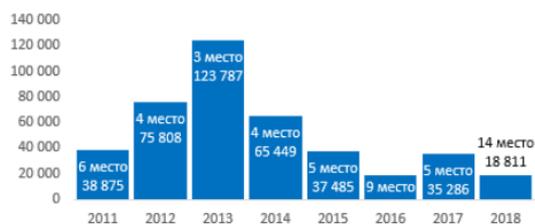
23.11.2017 г. зарегистрирован дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» в размере 24 000 000 000 (двадцати четырех миллиардов) шт. Государственный регистрационный номер дополнительного выпуска: 1-01-50156-А-002D.

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

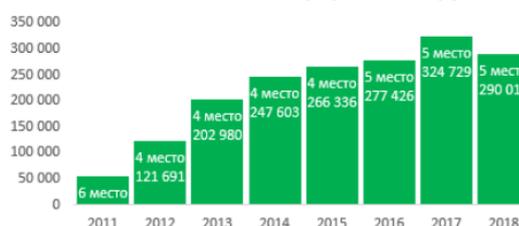
26.11.2018 г. – процедура увеличения уставного капитала ПАО «ТрансФин-М» успешно завершена. Уставный капитал компании составляет 13,2 млрд. рублей и разделен на 132,15 млрд. обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 рубля каждая.

В 2018 году ПАО "ТрансФин-М" сохранил позицию в ТОП-5 компаний на российском лизинговом рынке по размеру лизингового портфеля (по данным рейтингового агентства "Эксперт РА").

Объем нового бизнеса, млн руб.

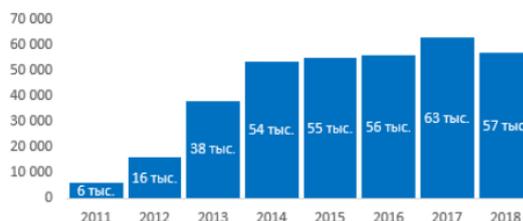


Объем лизингового портфеля, млн руб.



В 2018 году ПАО «ТрансФин-М» сократили наш вагонный парк, сделав продажу парка фитинговых платформ.

Величина вагонного парка, ед.



В 2017 году ПАО "ТрансФин-М" занял 46-е место среди европейских лизинговых компаний, по данным рейтингового агентства Leaseurope.

Итоговые показатели деятельности эмитента по данным РСБУ и МСФО по итогам периода с 2014 г. по 2018 г. представлены ниже.

РСБУ, млн. руб.	2014	2015	2016	2017	2018
Активы	107 077	114 589	130 447	152 540	148 904
Капитал	8 233	9 267	10 030	17 129	22 770
Чистая прибыль	1 269	1 034	1 022	1 359	4 389
RoE	16.5%	11%	10.2%	8%	19%
Собственный Капитал / Активы	7.7%	8.1%	7.7%	11%	15%

МСФО, млн. руб.	2014	2015	2016	2017	2018
Активы	96 446	114 421	129 123	149 638	145 754
Капитал	10 103	15 802	17 485	21 879	23 788
Прибыль	1 385	1 429	1 473	1 654	4 150
RoE	18%	17%	15%	14%	17%
Собственный капитал / Активы	10.5%	12%	13.5%	15%	16%
Cost / Income	19%	18%	18%	18%	18%

Условия функционирования бизнеса.

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

Информация о продукции, работах, услугах Общества

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

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

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

3.5. Финансовая информация

3.5.1 Анализ финансовых результатов

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках» (отчет о финансовых результатах)) за период с 31.12.2012 г. по 30.06.2019 г.

Исторический отчет о прибылях и убытках (отчет о финансовых результатах) представлен в табл. 4.

Таблица 4.

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

Наименование показателей	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	30.06. 2019 г.
<i>Выручка от реализации</i>	5 159 667	4 229 671	16 643 946	18 007 236	21 051 322	43 042 345	51 199 342	38 120 937
Себестоимость	-2 032 599	-1 867 041	-6 827 045	-7 216 766	-9 381 178	-27 353 794	-28 701 990	-21 054 559
Валовая прибыль	3 127 068	2 362 630	9 816 901	10 790 470	11 670 144	15 688 551	22 497 352	17 066 378
Коммерческие расходы	-1 265	-660	-307	-119	-63	0	0	0
Управленческие расходы	-141 638	-130 168	-201 882	-256 688	-268 302	-381 210	-356 488	-127 026
Прибыль (убыток) от продаж	2 984 165	2 231 802	9 614 712	10 533 663	11 401 779	15 307 341	22 140 864	16 939 352
Проценты к получению	92 394	95 283	423 463	646 959	1 320 182	2 137 924	1 615 874	0
Проценты к уплате	-2 139 977	-1 878 132	-7 690 370	-9 627 082	-11 151 537	-12 852 159	-12 955 896	735 802
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0	0	0	-5 224 452
Прочие доходы	594 130	6 152 075	3 109 139	5 755 232	6 249 078	5 908 348	5 654 231	593 144
Прочие расходы	-907 195	-6 047 482	-4 116 980	-6 065 784	-6 606 070	-8 852 170	-11 213 258	-3 247 219
Прибыль (убыток) до налогообложения	623 517	553 546	1 339 964	1 242 988	1 213 432	1 649 284	5 241 815	9 796 627
Текущий налог на прибыль	-108 720	-65 010	-65 324	0	-134 002	-720 928	-1 143 501	-1 784 998
Отложенные налоговые обязательства	655	-24 929	-221 285	-409 093	-150 008	-4 485	-202 327	56 404
Отложенные налоговые активы	56	1 136	50 677	200 102	92 636	435 141	493 117	175 849
Прочее	-1 097	-143	-1 744	0	0	0	-200	0
Чистая прибыль (убыток)	514 411	464 600	1 102 288	1 033 997	1 022 058	1 359 012	4 388 904	8 243 882

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

На основе представленных в табл. 4, был сформирован скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества, за период с 2012 г. по 1 пол. 2019 г. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 5. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 6 и табл. 7.

Таблица 5.

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

Наименование показателей	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	30.06. 2019 г.
<i>Выручка (Sales)</i>	5 159 667	4 229 671	16 643 946	18 007 236	21 051 322	43 042 345	51 199 342	38 120 937
Себестоимость реализации (без амортизации)	-2 032 599	-1 867 041	-2 132 597	-1 453 596	-3 362 804	-15 037 540	-16 385 736	-17 059 564

Наименование показателей	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	30.06. 2019 г.
Валовая прибыль (Gross margin)	3 127 068	2 362 630	14 511 349	16 553 640	17 688 518	28 004 805	34 813 606	21 061 373
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы	-142 903	-130 828	-202 189	-256 807	-268 365	-381 210	-356 488	-127 026
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль от продаж (Sales Margin)	2 984 165	2 231 802	14 309 160	16 296 833	17 420 153	27 623 595	34 457 118	20 934 347
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-313 065	104 593	-1 007 841	-310 552	-356 992	-2 943 822	-5 559 027	-2 654 075
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	2 671 100	2 336 395	13 301 319	15 986 281	17 063 161	24 679 773	28 898 091	18 280 272
Амортизация	0	0	-4 694 448	-5 763 170	-6 018 374	-12 316 254	-12 316 254	-3 994 995
Операционная маржа (EBIT)	2 671 100	2 336 395	8 606 871	10 223 111	11 044 787	12 363 519	16 581 837	14 285 277
Проценты к уплате	-2 139 977	-1 878 132	-7 690 370	-9 627 082	-11 151 537	-12 852 159	-12 955 896	-5 224 452
Проценты к получению	92 394	95 283	423 463	646 959	1 320 182	2 137 924	1 615 874	735 802
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	623 517	553 546	1 339 964	1 242 988	1 213 432	1 649 284	5 241 815	9 796 627
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-109 106	-88 946	-237 676	-208 991	-191 374	-290 272	-852 911	-1 552 745
Чистая прибыль	514 411	464 600	1 102 288	1 033 997	1 022 058	1 359 012	4 388 904	8 243 882

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

Таблица 6.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках
ПАО «ТрансФин-М», (вертикальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	30.06. 2019 г.
Выручка (Sales)	100,0%							
Себестоимость реализации (без амортизации)	-39,4%	-44,1%	-12,8%	-8,1%	-16,0%	-34,9%	-32,0%	-44,8%
Валовая прибыль (Gross margin)	60,6%	55,9%	87,2%	91,9%	84,0%	65,1%	68,0%	55,2%
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы	-2,8%	-3,1%	-1,2%	-1,4%	-1,3%	-0,9%	-0,7%	-0,3%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a							
Прибыль от продаж (Sales Margin)	57,8%	52,8%	86,0%	90,5%	82,8%	64,2%	67,3%	54,9%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-6,1%	2,5%	-6,1%	-1,7%	-1,7%	-6,8%	-10,9%	-7,0%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	51,8%	55,2%	79,9%	88,8%	81,1%	57,3%	56,4%	48,0%
Амортизация	n/a	n/a	-28,2%	-32,0%	-28,6%	-28,6%	-24,1%	-10,5%
Операционная маржа (EBIT)	51,8%	55,2%	51,7%	56,8%	52,5%	28,7%	32,4%	37,5%
Проценты к уплате	-41,5%	-44,4%	-46,2%	-53,5%	-53,0%	-29,9%	-25,3%	-13,7%
Проценты к получению	1,8%	2,3%	2,5%	3,6%	6,3%	5,0%	3,2%	1,9%
Доходы от участия в других организациях	n/a							
Прибыль до налогообложения (EBT)	12,1%	13,1%	8,1%	6,9%	5,8%	3,8%	10,2%	25,7%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-2,1%	-2,1%	-1,4%	-1,2%	-0,9%	-0,7%	-1,7%	-4,1%
Чистая прибыль	10,0%	11,0%	6,6%	5,7%	4,9%	3,2%	8,6%	21,6%

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

Таблица 7.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «ТрансФин-М»,
(горизонтальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	30.06. 2019 г.
Выручка (Sales)	35,3%	-18,0%	293,5%	8,2%	16,9%	104,5%	19,0%	89,1%
Себестоимость реализации (без амортизации)	-12,8%	-8,1%	14,2%	-31,8%	131,3%	347,2%	9,0%	492,5%
Валовая прибыль (Gross margin)	111,0%	-24,4%	514,2%	14,1%	6,9%	58,3%	24,3%	21,9%
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы	405,8%	-8,4%	54,5%	27,0%	4,5%	42,0%	-6,5%	-16,8%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a							
Прибыль от продаж (Sales Margin)	105,3%	-25,2%	541,1%	13,9%	6,9%	58,6%	24,7%	22,2%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	384,9%	-133,4%	-1063,6%	-69,2%	15,0%	724,6%	88,8%	-34,9%
Прибыль до налогов, проц. и	92,3%	-12,5%	469,3%	20,2%	6,7%	44,6%	17,1%	40,0%

Наименование показателей	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	30.06. 2019 г.
амортизация (ЕБИТДА)								
Амортизация	n/a	n/a	n/a	22,8%	4,4%	104,6%	0,0%	-35,1%
Операционная маржа (ЕБИТ)	92,3%	-12,5%	268,4%	18,8%	8,0%	11,9%	34,1%	107,1%
Проценты к уплате	75,4%	-12,2%	309,5%	25,2%	15,8%	15,3%	0,8%	-21,4%
Проценты к получению	27,1%	3,1%	344,4%	52,8%	104,1%	61,9%	-24,4%	-10,0%
Доходы от участия в других организациях	n/a							
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	157,8%	-11,2%	142,1%	-7,2%	-2,4%	35,9%	217,8%	816,0%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	116,9%	-18,5%	167,2%	-12,1%	-8,4%	51,7%	193,8%	693,0%
Чистая прибыль	168,5%	-9,7%	137,3%	-6,2%	-1,2%	33,0%	222,9%	843,6%

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

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

Основным источником формирования доходов Общества является лизинговые платежи. В ретроспективном периоде динамика рассматриваемого показателя разнонаправленная. Колебание величины валовой выручки обусловлено изменением объема и структуры лизингового портфеля.

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 7) показывает, что изменение прибыли от реализации (Sales Margin) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. При этом в ретроспективном периоде прибыль от реализации (Sales Margin) положительная (см. табл. 5) и свидетельствует об эффективности основной деятельности Общества.

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 7) показывает, что изменение прибыли до налогообложения (ЕВТ) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. В целом в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (ЕВТ), имеет положительные значения (см. табл. 5).

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

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

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2012 г. по 30.06.2019 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 8 и табл. 9 соответственно.

Таблица 8.

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

Наименование показателей	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	30.06. 2019 г.
Нематериальные активы	13	10	7	5	2	0	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0	0	0

Наименование показателей	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	30.06. 2019 г.
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	16 043	143 394	140 680	32 783	38 397	40 882	34 052	27 382
Доходные вложения в мат. ценности	32 852 772	57 470 470	72 170 285	84 661 470	90 194 213	99 994 009	104 007 565	88 376 633
Долгосрочные финансовые вложения	729 660	1 280 466	3 929 933	6 981 259	6 657 471	3 857 259	4 780 273	1 848 646
Отложенные налоговые активы	3 830	9 103	52 752	253 853	345 489	780 630	1 273 747	1 449 596
Прочие внеоборотные активы	2 602 528	15 732 857	20 283 682	4 680 940	6 454 893	10 856 074	6 020 238	5 208 776
Итого внеоборотные активы	36 204 846	74 636 300	96 577 339	96 610 310	103 690 465	115 528 854	116 115 875	96 911 033
Запасы	888	1 914	586 717	119 507	1 217 215	1 517 979	1 563 645	1 542 651
НДС по приобретенным ценностям	91 404	207 831	114 568	9 175	449 040	845 951	60 398	0
Дебиторская задолженность	3 343 998	6 459 461	7 606 175	9 580 060	12 248 099	16 251 859	18 445 987	16 719 205
Краткосрочные финансовые вложения	694 747	693 809	829 077	3 338 507	5 345 734	5 723 749	2 605 983	4 102 400
Денежные средства	248 116	2 759 220	725 683	4 326 708	6 238 322	11 666 101	8 598 225	5 756 853
Прочие оборотные активы	147 672	249 444	637 374	605 188	896 713	1 006 191	1 513 649	1 467 678
Итого оборотные активы	4 526 825	10 371 679	10 499 594	17 979 145	26 395 123	37 011 830	32 787 887	29 588 787
БАЛАНС	40 731 671	85 007 979	107 076 933	114 589 455	130 085 588	152 540 684	148 903 762	126 499 820
Уставный капитал	250 000	5 400 000	5 400 000	5 400 000	5 400 000	5 400 000	13 215 000	13 215 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	5 400 000	0	0
Переоценка внеоборотных активов	0	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	0	0	0	0	0	600 000	1 685 000	1 685 000
Резервный капитал	59 156	0	0	0	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	717 218	1 730 451	2 832 739	3 866 736	4 629 594	5 729 405	7 869 722	16 113 631
Итого собственный капитал	1 026 374	7 130 451	8 232 739	9 266 736	10 029 594	17 129 405	22 769 722	31 013 631
Долгосрочные займы и кредиты	28 872 259	52 563 356	70 311 949	84 564 372	92 667 609	108 595 825	80 300 304	63 778 606
Отложенные налоговые обязательства	3 421	31 290	247 291	656 384	806 392	810 878	1 013 204	956 800
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	1 939 688	0	0	0	0
Итого долгосрочные обязательства	28 875 680	52 594 646	70 559 240	87 160 444	93 474 001	109 406 703	81 313 508	64 735 406
Краткосрочные займы и кредиты	5 169 535	14 987 000	12 858 692	12 971 805	20 064 175	20 459 395	39 834 376	20 381 249
Кредиторская задолженность	941 446	2 166 504	8 143 096	3 945 753	5 524 380	4 684 390	4 121 052	9 632 294
Доходы будущих периодов	24 687	8 120 986	7 260 905	1 213 025	945 984	754 676	791 756	685 238
Оценочные обязательства	3 350	8 392	22 261	31 692	408 847	106 115	73 348	52 001
Прочие краткосрочные обязательства	4 690 599	0	0	0	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	10 829 617	25 282 882	28 284 954	18 162 275	26 943 386	26 004 576	44 820 532	30 750 782
БАЛАНС	40 731 671	85 007 979	107 076 933	114 589 455	130 446 981	152 540 684	148 903 762	126 499 819

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 9.

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

Наименование показателей	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	30.06. 2019 г.
Нематериальные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Результаты исследований и разработок	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	0,04%	0,17%	0,13%	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%
Доходные вложения в мат. ценности	80,66%	67,61%	67,40%	73,88%	69,14%	65,55%	69,85%	69,86%
Долгосрочные финансовые вложения	1,79%	1,51%	3,67%	6,09%	5,10%	2,53%	3,21%	1,46%
Отложенные налоговые активы	0,01%	0,01%	0,05%	0,22%	0,27%	0,51%	0,86%	1,15%
Прочие внеоборотные активы	6,39%	18,51%	18,94%	4,08%	4,86%	7,12%	4,04%	4,12%
Итого внеоборотные активы	88,89%	87,80%	90,19%	84,31%	79,40%	75,74%	77,98%	76,61%

Наименование показателей	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	30.06.2019 г.
Запасы	0,00%	0,00%	0,55%	0,10%	0,93%	1,00%	1,05%	1,22%
НДС по приобретенным ценностям	0,22%	0,24%	0,11%	0,01%	0,34%	0,55%	0,04%	0,00%
Дебиторская задолженность	8,21%	7,60%	7,10%	8,52%	9,86%	10,65%	12,39%	13,22%
Краткосрочные финансовые вложения	1,71%	0,82%	0,77%	2,76%	3,99%	3,75%	1,75%	3,24%
Денежные средства	0,61%	3,25%	0,68%	3,78%	4,78%	7,65%	5,77%	4,55%
Прочие оборотные активы	0,36%	0,29%	0,60%	0,53%	0,69%	0,66%	1,02%	1,16%
Итого оборотные активы	11,11%	12,20%	9,81%	15,69%	20,60%	24,26%	22,02%	23,39%
БАЛАНС	100,00%							
Уставный капитал	0,61%	6,35%	5,04%	4,71%	4,14%	3,54%	8,87%	10,45%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,54%	0,00%	0,00%
Переоценка внеоборотных активов	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал (без переоценки)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,39%	1,13%	1,33%
Резервный капитал	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1,76%	2,04%	2,65%	3,37%	3,55%	3,76%	5,29%	12,74%
Итого собственный капитал	2,52%	8,39%	7,69%	8,09%	7,69%	11,23%	15,29%	24,52%
Долгосрочные займы и кредиты	70,88%	61,83%	65,66%	73,80%	71,04%	71,19%	53,93%	50,42%
Отложенные налоговые обязательства	0,01%	0,04%	0,23%	0,57%	0,62%	0,53%	0,68%	0,76%
Оценочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	1,69%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого долгосрочные обязательства	70,89%	61,87%	65,90%	76,06%	71,66%	71,72%	54,61%	51,17%
Краткосрочные займы и кредиты	12,69%	17,63%	12,01%	11,32%	15,38%	13,41%	26,75%	16,11%
Кредиторская задолженность	2,31%	2,55%	7,60%	3,44%	4,23%	3,07%	2,77%	7,61%
Доходы будущих периодов	0,06%	9,55%	6,78%	1,06%	0,73%	0,49%	0,53%	0,54%
Оценочные обязательства	0,01%	0,01%	0,02%	0,03%	0,31%	0,07%	0,05%	0,04%
Прочие краткосрочные обязательства	11,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого краткосрочные обязательства	26,59%	29,74%	26,42%	15,85%	20,65%	17,05%	30,10%	24,31%
БАЛАНС	100,00%							

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

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

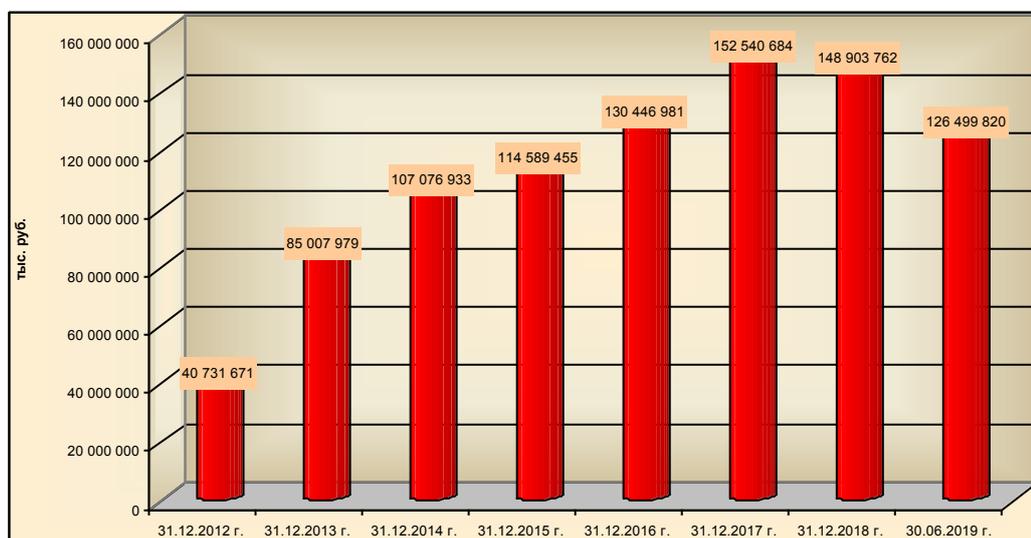


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса представлены в табл. 10.

Таблица 10.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)
2013 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.
2014 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.
2015 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.
2016 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.
2017 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства, дополнительный выпуск акций и нераспределенная прибыль.
2018 г.	Снижение	Причиной снижения является сокращение долгосрочных заемных средств
1 пол. 2019 г.	Снижение	Причиной снижения является сокращение долгосрочных и краткосрочных заемных средств

Источник: 1. Анализ Оценщика.

В ретроспективном периоде основными источниками формирования активов являлись заемные средства. По состоянию на последнюю отчетную дату доля долгосрочных заемных средств составила 50,42% в структуре источников формирования активов Общества. Доля краткосрочных заемных средств по состоянию на последнюю отчетную дату составила 16,11% в структуре источников формирования активов Общества. Доля кредиторской задолженности (без учета долгосрочной задолженности) по состоянию на последнюю отчетную дату составила 7,61% в структуре источников формирования активов Общества. Собственные средства составляют на последнюю отчетную дату 24,52% от источников формирования активов. Доли прочих источников формирования активов незначительны.

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

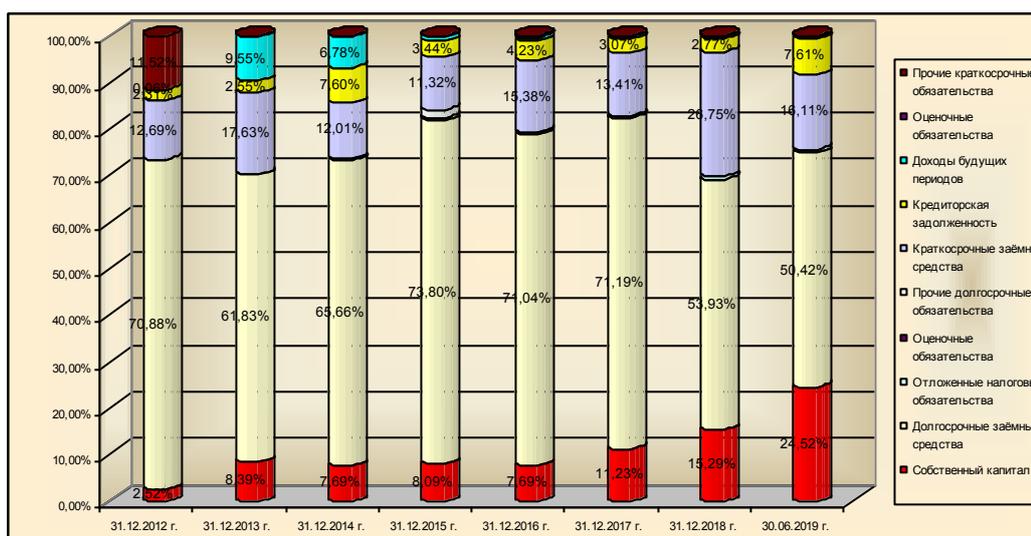


Рис. 2. Структура источников формирования активов

В ретроспективном периоде в структуре активов Общества преобладают внеоборотные активы. Наблюдается рост в абсолютном выражении, как внеоборотных, так и оборотных активов. В период с 31.12.2012 г. по 30.06.2019 г. величина оборотных активов увеличилась с 4 526 825 тыс. руб. до 29 588 787 тыс. руб. в абсолютном выражении. Внеоборотные активы в период с 31.12.2012 г. по 30.06.2019 г. увеличились с 36 204 846 тыс. руб. до 96 911 033 тыс. руб. в абсолютном выражении. По состоянию на последнюю отчетную дату доля оборотных активов составила 23,39% совокупных активов Общества. По состоянию на последнюю отчетную дату доля внеоборотных активов составила 76,61% совокупных активов Общества. Динамика изменения величины активов в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

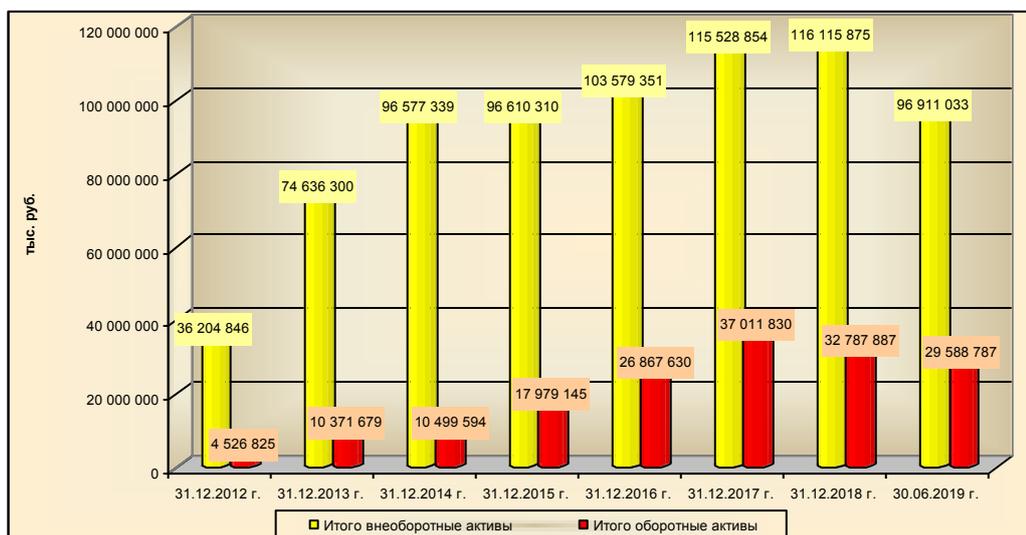


Рис. 3. Величины активов в абсолютном выражении

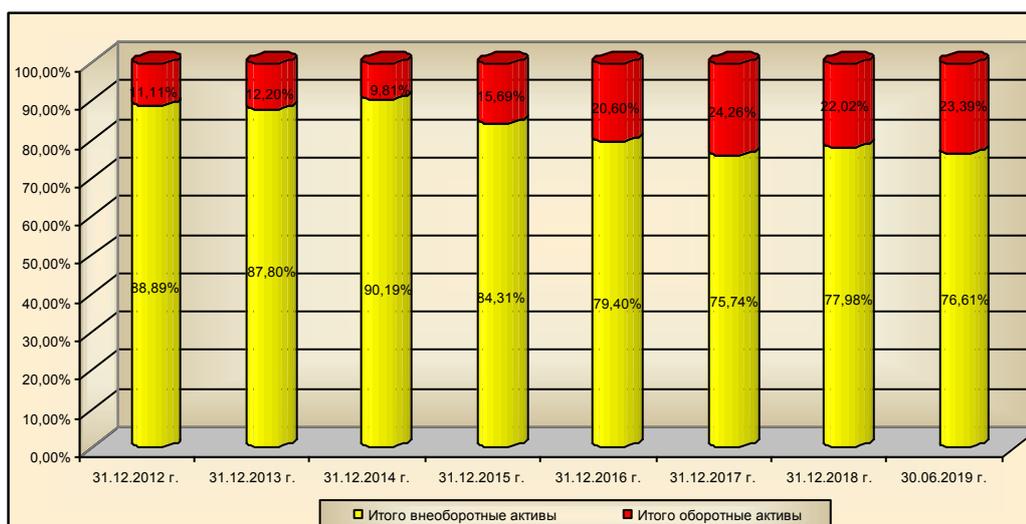


Рис. 4. Величины активов в удельном выражении

По состоянию на 30.06.2018 г. основными составляющими активов (более 80%) являются:

- доходные вложения в материальные ценности – 69,86% совокупных активов Общества;
- дебиторская задолженность до 12 месяцев – 13,22% совокупных активов Общества.

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

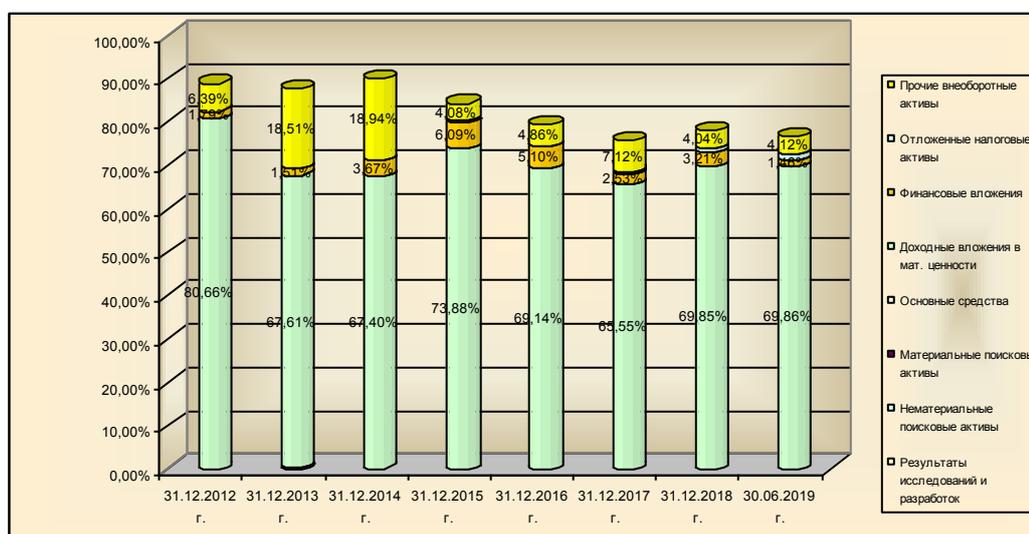


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

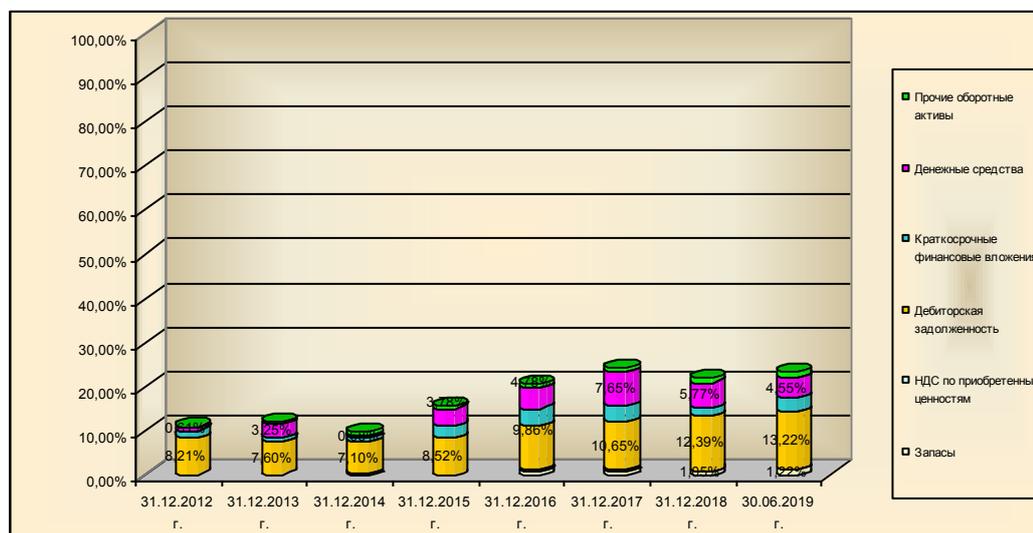


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

Анализ активов.

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

1. Нематериальные активы. Отсутствуют.

3. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют.

4. Нематериальные поисковые активы. Отсутствуют.

5. Материальные поисковые активы. Отсутствуют.

6. Основные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 27 382 тыс. руб.

7. Доходные вложения в материальные ценности. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 88 376 633 тыс. руб. Данный вид активов представляет собой остаточную стоимость имущества, переданного по договорам лизинга, но числящегося на балансе лизингодателя.

8. Долгосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 848 646 тыс. руб.

9. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 449 596 тыс. руб.

10. Прочие внеоборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 5 208 776 тыс. руб.

11. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 542 651 тыс. руб.

12. НДС по приобретенным ценностям. Отсутствует.

13. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 16 719 205 тыс. руб.

14. Краткосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 4 102 400 тыс. руб.

15. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 5 756 853 тыс. руб.

16. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 467 678 тыс. руб.

Анализ обязательств.

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

1. Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 63 778 606 тыс. руб.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 956 800 тыс. руб.

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

4. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 20 381 249 тыс. руб.

5. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 9 632 294 тыс. руб.

6. Доходы будущих периодов. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 685 238 тыс. руб.

7. Оценочные обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 52 001 тыс. руб.

8. Прочие краткосрочные обязательства. Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Основные показатели, характеризующие финансовое состояние Общества в ретроспективном периоде представлены в табл. 11.

Таблица 11.

Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	31.03. 2019 г.
Ликвидность							
Коэф. абсолютной ликвидности	0,1366	0,0550	0,4123	0,4248	0,6687	0,2500	0,3206
Коэф. быстрой ликвидности	0,4101	0,3505	0,9833	0,9520	1,3649	0,6967	0,9120
Коэф. текущей ликвидности	0,4102	0,3712	0,9899	0,9972	1,4233	0,7315	0,9622
Финансовой устойчивости							
Собственные оборотные средства	4 752 146	801 738	6 545 864	9 896 510	14 937 590	17 462 627	10 097 240
Доля СОС в выручке	1,1235	0,0482	0,3635	0,4701	0,3470	0,3411	0,2649
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,0955	0,0852	0,0959	0,0968	0,1483	0,1961	0,3200
Коэф. финансовой устойчивости	0,8785	0,8536	0,9320	0,9411	0,9583	0,9597	0,9105
Коэф. автономии	0,0839	0,0769	0,0809	0,0769	0,1123	0,1529	0,2452
Финансовый риск							
Покрытие процентов	1,2440	1,1192	1,0619	0,9904	0,9620	1,2799	2,7343
Доля долга в инвестированном капитале	0,9045	0,9099	0,9132	0,9183	0,8828	0,8407	0,7307
Кредиты банков / Собственный капитал	9,4735	10,1024	10,5254	11,2399	7,5341	5,2761	2,7136
Кредиты банков / Активы всего	0,7946	0,7767	0,8512	0,8642	0,8460	0,8068	0,6653
Эффективность							
Оборачиваемость запасов, дней	0	16	18	26	18	20	13
Оборачиваемость НДС, дней	13	4	1	4	5	3	0
Оборачиваемость дебиторов, дней	423	154	176	196	123	124	83
Оборачиваемость прочих активов, дней	17	10	13	13	8	9	7
Операционный цикл, дней	453	184	208	239	154	156	103
Оборачиваемость кредиторов, дней	304	276	306	184	68	56	59
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	458	0	0	0	0	0	0
Финансовый цикл, дней	-309	-92	-98	55	86	100	44
Прибыльность / рентабельность							
Коэф. EBITDA, %	55,24	79,92	88,78	81,06	57,34	56,44	47,95
Коэф. EBIT, %	55,24	51,71	56,77	52,47	28,72	32,39	37,47
Коэф. EBT, %	13,09	8,05	6,90	5,76	3,83	10,24	25,70
Коэф. прибыли после налогов, %	10,98	6,62	5,74	4,86	3,16	8,57	21,63
Отдача на собственный капитал, %	11,39	14,35	11,82	10,59	10,01	22,00	61,82
Отдача на инвестированный капитал, %	3,41	8,29	8,25	7,70	7,36	9,18	17,86
Отдача на активы, %	0,74	1,15	0,93	0,83	0,96	2,91	12,07
Рентабельность EBIT*(1-tax)/BVA*, %	2,67	8,01	8,86	8,44	7,92	10,45	22,27
Рентабельность EBIT*(1-tax)/Sales*, %	44,19	41,37	45,42	41,97	22,98	25,91	60,45

* 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. 12.

Таблица 12.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	31.03. 2019 г.
Рентабельность собственного капитала, %	11,39	14,35	11,82	10,59	10,01	22,00	61,82
Уровень собственного капитала, %	8,39	7,69	8,09	7,69	11,23	15,29	24,52
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	0,10	0,09	0,10	0,10	0,15	0,20	0,32
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	304	276	306	184	68	56	59
Длительность цикла самофинансирования, дней	-309	-92	-98	55	86	100	44

Источник. 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 13 и табл. 14 соответственно.

Таблица 13.

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 14.

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. 12 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2013 г. по 30.06.2019 г. (период после реорганизации). Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 15 – табл. 21.

Таблица 15.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2013 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	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	1	0	0	4
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	5			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	С			

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 16.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2014 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
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	1	0	0	4
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	5			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	С			

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 17.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	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

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

Источники. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 18.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

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

Источники. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 19.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
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	1	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	1	2	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	11			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источники. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 20.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2018 года

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

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 21.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 30.06.2019 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

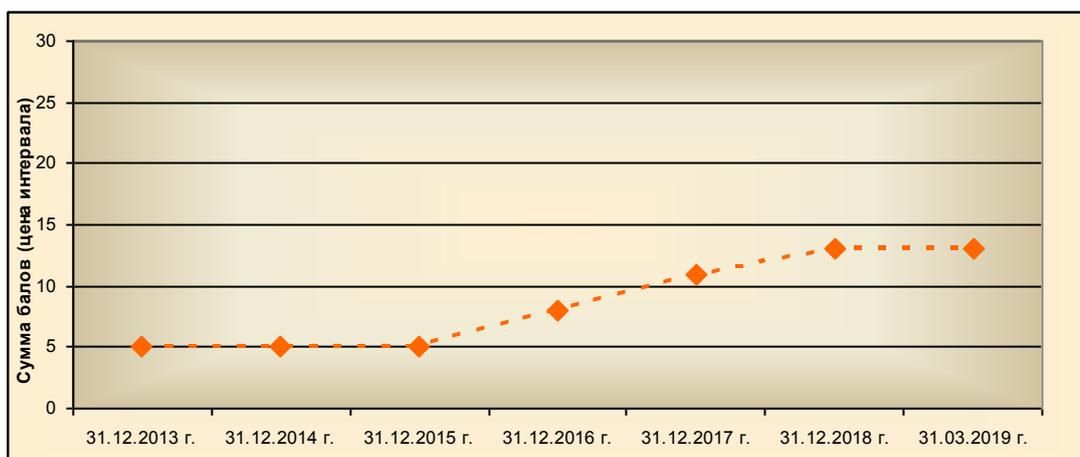


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 22.

Таблица 22.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества

Показатель хозяйственной деятельности	Динамика изменения	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)			
		Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.
Эффективность бизнеса	Отсутствует	100,00	0,00	0,00	0,00
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	Рост	28,57	14,29	0,00	57,14
Качество управления бизнесом	Рост	0,00	57,14	0,00	42,86

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 15 – табл. 22 позволяет сделать следующие выводы:

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

3.5.4. Прогнозные данные

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности на среднесрочную или долгосрочную перспективу (от 3-х и более лет) Общества, заверенные в установленном порядке и имеющие статус официального документа.

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

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

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

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

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

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

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2018 г. представлены в табл. 23.

Таблица 23.

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 в 2019 г.

Картина экономики. Июль 2019 года

Рост ВВП, по оценке Минэкономразвития России, составил 0,8 % г/г во 2кв19 и 0,7 % г/г в целом за 1П19. В отраслевом разрезе во 2кв19, как и в 1кв19, основной вклад в экономический рост внесло промышленное производство. Динамика в других базовых отраслях – строительстве, торговле, транспортно-логистическом комплексе – оставалась слабой. Некоторое ускорение экономического роста во 2кв19 связано главным образом с сокращением отрицательного вклада оптовой торговли.

Во 2кв19 наблюдалось дальнейшее замедление потребительского спроса в условиях сохранения слабой динамики доходов населения. Рост оборота розничной торговли во 2кв19 продолжил замедление в годовом выражении, главным образом за счет непродовольственных товаров. Ухудшение годовой динамики наблюдалось также в сфере общественного питания и платных услуг населению.

Реальные располагаемые доходы во 2кв19 сократились на 0,2 % г/г (-2,5 % г/г кварталом ранее) на фоне опережающего роста процентных платежей по кредитам. По оценке Минэкономразвития России, негативный вклад опережающего роста процентных платежей составил -0,7 п.п. Рост реальных располагаемых доходов без учета процентов по кредитам в апреле–июне оценивается на уровне 0,5 % г/г. При этом динамика компонентов реальных доходов населения остается разнонаправленной. Оплата труда наемных работников и социальные трансферты с учётом инфляции демонстрируют положительную динамику. В то же время такие компоненты доходов, как доходы от предпринимательской деятельности, доходы от собственности и ненаблюдаемые доходы, в реальном выражении продолжают сокращаться.

Уровень безработицы сохраняется на историческом минимуме (4,6 % SA), что главным образом

связано с ограничениями со стороны предложения трудовых ресурсов. Во 2кв19 продолжилось снижение численности рабочей силы как в годовом выражении, так и в терминах последовательных приростов. Отрицательную динамику демонстрировала численность и занятого, и безработного населения. О формировании негативной тенденции спроса на трудовые ресурсы свидетельствуют данные портала HeadHunter: в мае и июне количество вакансий, размещенных на портале, сокращалось в годовом выражении.

По оценке Минэкономразвития России, инвестиции в основной капитал во 2кв19 демонстрировали околонулевую динамику, что в том числе связано с сокращением инвестиционных расходов федерального бюджета по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года (на -11,9 % г/г в январе–мае). Отрицательный вклад данного фактора в годовые темпы роста инвестиций в основной капитал за период с начала года оценивается на уровне -0,9 п.п. Во 2кв19 индикаторы инвестиционного спроса демонстрировали слабую динамику: в апреле–июне выпуск отечественного оборудования и строительных материалов по-прежнему рос умеренными темпами, продолжилось падение инвестиционного импорта машин и оборудования, годовые темпы роста объема строительных работ с начала текущего года сохраняются вблизи нулевой отметки.

Внешний спрос также оказывал негативное воздействие на уровень экономической активности. Экспорт товаров и услуг во 2кв19 сократился в годовом выражении впервые с сентября 2016 года. В апреле–июне нефтегазовый экспорт снизился на 8,1 % г/г, ненефтегазовый – на 5,0 % г/г, что было связано как с динамикой цен, так и с сокращением физических объемов экспорта по большинству товарных групп.

Производственная активность

Как и в 1кв19, основной положительный вклад в динамику ВВП в апреле–июне внесла промышленность (0,8 п.п.). Отрицательный вклад оптовой и розничной торговли снизился вдвое по сравнению с предшествующим кварталом (до -0,2 п.п. во 2кв19). Вместе с тем транспортно-логистический комплекс и строительство продолжили демонстрировать слабую динамику. Вклад небазовых видов деятельности, по оценке, во 2кв19 оставался околонулевым.

Ускорение роста промышленного производства во 2кв19 (до 3,0 % г/г после 2,1 % г/г в 1кв19) было обеспечено узким кругом отраслей.

Выпуск обрабатывающей промышленности во 2кв19 увеличился на 2,4 % г/г (по сравнению с 1,3 % г/г в 1кв19). Основной вклад в улучшение его динамики внесли машиностроение и металлургия. Ускорение роста по итогам 2кв19 также продемонстрировал химический комплекс. Вместе с тем другие основополагающие несырьевые отрасли – пищевая промышленность, деревообработка, производство стройматериалов и прочей неметаллической минеральной продукции – в апреле–июне продемонстрировали замедление роста. Ухудшение годовой динамики наблюдалось также в нефтепереработке (-1,6 % г/г во 2кв19 после роста на 2,0 % г/г кварталом ранее).

Рост добычи полезных ископаемых продолжил замедляться (до 3,3 % г/г во 2кв19 после 4,7 % г/г в 1кв19). Снижение годовых темпов роста в нефтяной отрасли было обусловлено в первую очередь выполнением Россией договоренностей в рамках соглашения ОПЕК+1. Замедление во 2кв19 наблюдалось и в других отраслях добывающего комплекса – угольной, газовой, добыче металлических руд. Вместе с тем производство сжиженного природного газа продолжало демонстрировать высокие годовые темпы роста (66,3 % г/г во 2кв19 после 61,6 % г/г в 1кв19).

уровень экономической активности во 2кв19 нашел отражение в динамике ее оперативных индикаторов.

Композитный индекс PMI снизился до 51,4 в среднем за 2кв19 (по сравнению с 54,9 в 1кв19). В июне индекс опустился ниже отметки 50 за счет динамики обеих его компонент (индекс PMI обрабатывающих отраслей, индекс PMI сферы услуг). При этом в сфере услуг значение индекса PMI ниже 50 было зафиксировано впервые с января 2016 года. В июле композитный индекс PMI скорректировался до уровня 50,4.

Во 2кв19 резко снизилась погрузка грузов на железнодорожном транспорте (-3,7 % г/г после роста на 0,7 % г/г в 1кв19). Основной вклад в указанное снижение внесли товарные группы с наибольшим весом – уголь, нефть и нефтепродукты. Вместе с тем ухудшение годовой динамики погрузки наблюдалось и другим видам грузов – черным металлам, химическим удобрениям, лесным грузам.

В июле погрузка грузов на железнодорожном транспорте продемонстрировала нулевую динамику по отношению к соответствующему месяцу прошлого года.

Темп роста потребления электроэнергии, очищенный от сезонного, календарного и температурного факторов, во 2кв19 несколько снизился (до 1,8 % г/г после 2,0 % г/г в 1кв19). Вместе с тем в июле показатель продемонстрировал отрицательную годовую динамику (-0,1 % г/г) впервые с 1кв16.

Показатели деловой активности представлены ниже.

в % к соотв. периоду предыдущего года	2кв19	июн.19	май.19	апр.19	1кв19	2018	2017
ВВП	0,8*	0,7*	0,1*	1,8*	0,5	2,3	1,6
Сельское хозяйство	1,2	1,1	1,0	1,4	1,1	-0,6	2,9
Строительство	0,1	0,1	0,2	0,0	0,2	5,3	-1,2
Розничная торговля	1,5	1,4	1,4	1,6	1,9	2,8	1,3
Грузооборот транспорта	1,3	0,3	0,9	2,6	2,2	2,9	5,6
Промышленное производство	3,0	3,3	0,9	4,6	2,1	2,9	2,1
<i>Добыча полезных ископаемых</i>	3,3	2,3	2,8	4,2	4,7	4,1	2,1
добыча угля	-0,1	-0,9	0,2	0,1	3,1	4,2	3,7
добыча сырой нефти и природного газа	3,1	2,3	2,8	4,0	4,5	2,8	0,4
добыча металлических руд	5,3	3,3	6,2	6,4	10,9	4,6	3,5
добыча прочих полезных ископаемых	1,4	1,8	-7,7	9,8	-3,5	4,0	15,6
<i>Обрабатывающие производства</i>	2,4	3,4	-1,0	4,7	1,3	2,6	2,5
пищевая промышленность	0,7	-1,9	-1,2	5,1	4,0	4,4	1,5
легкая промышленность	-4,6	-6,2	-6,8	-1,0	-2,6	2,3	5,4
деревообработка	3,1	0,9	1,2	7,3	7,3	11,7	3,9
производство кокса и нефтепродуктов	-1,6	-4,8	-4,3	4,3	2,0	1,8	1,1
химический комплекс	5,1	3,1	-0,9	12,9	3,3	3,3	5,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	5,8	1,7	5,4	10,5	8,4	4,4	11,2
металлургия	3,9	13,4	-0,8	-0,7	2,6	1,6	0,8
машиностроение	-4,6	-0,9	-9,5	-3,3	-7,7	1,2	5,6
прочие производства	6,7	2,9	5,3	11,7	6,9	1,4	-2,3
<i>Обеспечение электроэнергией, газом и паром</i>	1,5	2,5	1,8	1,0	-1,5	1,6	-0,4
<i>Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов</i>	2,1	-1,8	0,8	7,4	0,9	2,0	-2,1

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.
* Оценка Минэкономразвития России.

О ситуации в сельском хозяйстве.

Индекс производства продукции сельского хозяйства в июне незначительно ускорился в годовом выражении – до 1,1 % г/г после 1,0 % г/г в мае. В месячном выражении индекс вырос на 0,1 % м/м (с исключением сезонного и календарного факторов) после околонулевой динамики в апреле–мае. Основной вклад в увеличение годовых темпов роста внес сектор растениеводства при увеличении размеров посевных площадей большинства сельскохозяйственных культур, а также опережении традиционного календарного графика в период посевной кампании.

По предварительным данным Росстата (по сельскохозяйственным организациям, крестьянским (фермерским) хозяйствам и индивидуальным предпринимателям) посевные площади зерновых и зернобобовых культур в текущем году увеличились на 0,6 %, подсолнечника – на 5,0 %, сахарной свеклы – на 1,7 % (по данным культурам доля хозяйств населения незначительна – менее 1 % в 2018 году). По овощам размер посевных площадей на 5,7 % выше уровня прошлого года, по картофелю, напротив, наблюдается снижение на 1,7 %. Вместе с тем без учета хозяйств населения данные являются недостаточно репрезентативными: доля хозяйств населения в общем объеме производства в 2018 г. по овощам и картофелю составляла соответственно 65,6 % и 76,5 процента.

По данным Минсельхоза России, темпы уборки значительно опережают прошлогодние на фоне более раннего начала уборочной кампании в южных регионах страны вследствие установившихся благоприятных погодных условий, способствовавших ускоренному развитию и созреванию культур. По состоянию на 2 августа размер обработанных площадей зерновых и зернобобовых культур на 21,6 % превышает прошлогодние показатели, намолот – на 19,7 %. Вместе с тем сохранявшаяся в июле на юге жаркая сухая погода и дефицит осадков способствовали снижению влагообеспеченности растений, что вызвало их повреждение и, как следствие, ухудшение показателей урожайности. Так, если в начале июля урожайность зерновых и зернобобовых в среднем на 5 % превышала уровень прошлого года, то по состоянию на 2 августа она была на 1,4 % ниже.

По картофелю и овощам, по данным Минсельхоза России (без учета хозяйств населения), ситуация со сбором к началу августа нормализовалась. Так, по состоянию на 2 августа, показатели сбора превышают прошлогодние – на 21,7 % по картофелю и на 3,5 % по овощам (в середине июля показатели были значительно хуже – отставание по сбору составляло в среднем 21 % и 32 % соответственно).

Также сохраняется положительный вклад сектора животноводства в динамику сводного индекса производства сельскохозяйственной продукции. Так, рост производства скота и птицы на убой (в живом весе) ускорился до 0,8 % г/г в июне после 0,1 % г/г в мае. Продолжается рост объемов производства молока (на 0,9 % г/г в июне против 1,1 % г/г месяцем ранее). Вместе с тем на фоне снижения поголовья птицы (на 1,6 % г/г за январь–июнь по отношению к соответствующему периоду прошлого года) второй месяц подряд снижается объем производства яиц.

Внутренний спрос

Рост розничных продаж во 2кв19 замедлился до 1,5 % г/г по сравнению с 1,9 % г/г в 1кв19 и 2,8 % г/г в 2018 году. Замедление розничного товарооборота произошло за счет непродуктивных товаров, что также подтверждается данными по автомобильному рынку: продажи новых легковых автомобилей во 2кв19 снизились на 4,2 % г/г (после -0,3 % г/г в 1кв19). Об охлаждении потребительского спроса свидетельствует и динамика его компонентов, не включаемых в розничный товарооборот. Рост оборота организаций общественного питания в апреле–июне замедлился до 4,3 % г/г после 6,2 % г/г в 1кв19. Объем платных услуг населению второй квартал подряд демонстрирует отрицательную динамику в годовом выражении. Покупки в зарубежных Интернет-магазинах в 1кв19 продолжили

снижение (-15,4 % г/г в рублях, -27,2 % г/г в долларовом эквиваленте), несмотря на укрепление рубля в начале года.

Единственным сегментом потребительского рынка, где во 2кв19 наблюдалось ускорение роста, были услуги авиа- и железнодорожных перевозок. Темпы роста пассажирских авиаперевозок на зарубежных направлениях во 2кв19 увеличились до 19,5 % г/г с 15,5 % г/г в 1кв19. Рост перевозок пассажиров на сети ОАО «РЖД» ускорился во 2кв19 до 3,1 % г/г (+3,0 % г/г в 1кв19), преимущественно за счет отправок в дальнем следовании. Вместе с тем данный эффект был связан в первую очередь с календарным фактором – более длинными, чем в 2018 году, майскими праздниками.

Индекс потребительских настроений, рассчитываемый инфОМ по заказу Банка России, в апреле–июне сохранялся на пониженных уровнях, наблюдаемых с середины прошлого года. В среднем за 2кв19 его значение снизилось до 90,8 пунктов (SA) по сравнению с 91,9 пунктов (SA) в 1кв19.

По оценке Минэкономразвития России, инвестиции в основной капитал во 2кв19 демонстрировали околонулевую динамику, что связано в том числе с сокращением инвестиционных расходов федерального бюджета по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года (на -11,9 % г/г в январе–мае). Отрицательный вклад данного фактора в динамику инвестиций в основной капитал за период с начала года оценивается на уровне -0,9 п.п.

Динамика оперативных индикаторов инвестиционной активности во 2кв19 оставалась слабой. Годовые темпы роста объема строительных работ с начала текущего года сохраняются вблизи нулевой отметки. Инвестиционный импорт машин и оборудования из стран дальнего зарубежья в апреле–июне снизился на 3,6 % г/г (-6,3 % г/г в 1кв19). Рост выпуска отечественной машиностроительной продукции инвестиционного назначения во 2кв19 замедлился по сравнению с январем–мартом.

Показатели потребительской активности представлены ниже.

	6 мес	2кв19	июн.19	май.19	апр.19	1кв19	2018	2017	2016
Оборот розничной торговли									
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,7	1,5	1,4	1,4	1,6	1,9	2,8	1,3	-4,8
в % к предыдущему периоду (SA)	-	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	-	-	-
Продовольственные товары									
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,6	1,6	1,4	1,7	1,5	1,5	2,1	1,1	-5,2
в % к предыдущему периоду (SA)	-	0,6	0,2	0,2	0,2	0,5	-	-	-
Непродовольственные товары									
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,8	1,4	1,5	1,0	1,7	2,2	3,5	1,5	-4,5
в % к предыдущему периоду (SA)	-	0,2	0,3	0,1	-0,1	0,0	-	-	-
Платные услуги									
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,2	-1,5	-3,5	-1,0	-0,4	-0,8	1,4	1,4	0,7
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-0,4	-0,7	0,0	-0,2	-0,3	-	-	-

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Показатели инвестиционной активности представлены ниже.

	2кв19	июн.19	май.19	апр.19	1кв19	2018	2017
Инвестиции в основной капитал							
% к соответствующему периоду предыдущего года					0,5	4,3	4,8
% к предыдущему периоду (SA)					-0,1		
Строительство							
% к соответствующему периоду предыдущего года	0,1	0,1	0,2	0,0	0,2	5,3	-1,2
% к предыдущему периоду (SA)	0,9	-0,2	0,2	-0,1	-0,6		
Производство инвестоваров							
% к соответствующему периоду предыдущего года	2,8	3,3	0,7	4,7	5,0	8,4	13,2
% к предыдущему периоду (SA)	0,5	3,2	-0,7	-0,6	1,3		
Импорт инвестоваров из дальнего зарубежья							
% к соответствующему периоду предыдущего года	-3,6	-4,9	-10,5	5,0	-6,3	-4,4	28,5
% к предыдущему периоду (SA)	-1,8	2,0	-6,8	3,2	3,0		
Импорт инвестиционных товаров							
% к соответствующему периоду предыдущего года			7,1	0,6	-12,4	-14,3	40,6
% к предыдущему периоду (SA)			5,1	6,4	5,9		
Грузоперевозки инвест. товаров							
% к соответствующему периоду предыдущего года	-1,9	2,0	-5,4	-2,2	-4,4	-6,7	-4,8
% к предыдущему периоду (SA)	-4,3	2,8	-1,3	-0,9	3,9		

Источник: ФТС, Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рынок труда и доходы населения

По предварительным данным Росстата, рост реальной заработной платы во 2кв19 ускорился до 2,3 % г/г (+1,3 % г/г в 1кв19). Вклад в улучшение динамики показателя внесли как увеличение номинальных темпов роста заработных плат, так и замедление потребительской инфляции начиная с апреля текущего года.

Темпы роста оплаты труда в социальном секторе с начала текущего года соответствуют их динамике в целом по экономике. За 5 месяцев текущего года темп роста номинальных заработных плат в социальном секторе составил 8,1 % г/г по сравнению с 8,9 % г/г в частном секторе.

Во 2кв19 реальные доходы населения продемонстрировали рост на 0,5 % г/г после падения на 1,5 % г/г в 1кв19.

Различные доходные компоненты продемонстрировали разнонаправленную динамику. С одной стороны, достаточно высоким остается рост оплаты труда наемных работников в реальном выражении (2,0 % г/г – во 2кв19). Также отмечается положительная динамика социальных трансфертов с учетом инфляции (рост на 2,4 % г/г во 2кв19 после снижения на 1,6 % г/г в 1кв19). С другой стороны, такие компоненты доходов, как доходы от предпринимательской деятельности, доходы от собственности и ненаблюдаемые доходы, по оценке Минэкономразвития России, в реальном выражении продолжают сокращаться.

Реальные располагаемые доходы во 2кв19 сократились на 0,2 % г/г (-2,5 % г/г кварталом ранее) на фоне опережающего роста обязательных платежей (на 5,5 % г/г в реальном выражении во 2кв19

после 6,6 % г/г в 1кв19). По оценке Минэкономразвития России, негативный вклад обязательных платежей (-0,7 п.п.) был почти полностью связан с динамикой процентных платежей по кредитам населению. Рост реальных располагаемых доходов без учета процентов по кредитам в апреле–июне оценивается на уровне 0,5 % г/г.

Уровень безработицы во 2кв19 сохранился на минимальном уровне, достигнутом в марте (4,6 % SA от рабочей силы).

Во 2кв19 численность рабочей силы (с исключением сезонности) замедлила снижение по сравнению с предшествующим кварталом. Средняя численность занятого населения в апреле–июне снизилась на 150,6 тыс. чел. SA (-354,3 тыс. чел. SA в 1кв19), в то время как численность безработных сократилась на -37,9 тыс. чел. SA (-100,8 тыс. чел. SA в предшествующем квартале). Вместе с тем оба показателя продолжают снижение в годовом выражении (-1,1 % г/г и -5,3 % г/г).

В то же время данные портала HeadHunter сигнализируют о сокращении спроса на трудовые ресурсы. Количество вакансий, размещенных на портале, в мае и июне сокращалось по отношению к соответствующим месяцам прошлого года (в июне – на 7 % г/г). В то же время количество резюме демонстрирует положительную, хотя и замедляющуюся, годовую динамику. В результате hh-индекс, показывающий соотношение активных резюме к вакансиям, во 2кв19 вырос до 6,2 по сравнению с 5,4 за аналогичный период прошлого года, тогда как на протяжении 2018 г. и в начале 2019 г. показатель демонстрировал снижение в годовом выражении.

Показатели рынка труда представлены ниже.

	6 мес	2кв19	июн.19	май.19	апр.19	1кв19	2018	2017
Реальная заработная плата								
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,8	2,3	2,3	1,6	3,1	1,3	8,5	2,9
в % к предыдущему периоду (SA)	-	1,5	0,6	-0,4	0,8	1,0	-	-
Номинальная заработная плата								
в % к соотв. периоду предыдущего года	7,0	7,4	7,1	6,8	8,4	6,5	11,6	6,7
в % к предыдущему периоду (SA)	-	2,5	0,7	0,1	1,1	2,2	-	-
Реальные располагаемые доходы								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-1,3	-0,2	-	-	-	-2,5	0,1 ²	-0,5
в % к предыдущему периоду (SA)	-	0,3	-	-	-	-0,2	-	-
Реальные денежные доходы								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,4	0,5	-	-	-	-1,5	1,1 ³	-0,7
в % к предыдущему периоду (SA)	-	0,2	-	-	-	-0,1	-	-
Численность рабочей силы*								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-1,2	-1,3	-1,0	-1,5	-1,4	-1,2	-0,1	-0,7
млн. чел. (SA)	75,4	75,3	75,4	75,3	75,4	75,5	-	-
Численность занятых*								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-1,0	-1,1	-0,8	-1,3	-1,2	-0,9	0,3	-0,3
млн. чел. (SA)	71,9	71,9	71,9	71,6	71,9	72,0	-	-
Численность безработных*								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-5,7	-5,3	-5,9	-5,7	-4,3	-6,0	-7,8	-6,5
млн. чел. (SA)	3,5	3,5	3,4	3,5	3,5	3,5	-	-
Уровень занятости*								
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	59,4	59,3	59,4	59,3	59,3	59,4	-	-
Уровень безработицы**								
в % к рабочей силе (SA)	4,7/4,6	4,6/4,6	4,4/4,6	4,5/4,6	4,7/4,6	4,8/4,6	4,8/-	5,2/-

* Данные за 2016–2017 гг. представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».
** Данные за 2016 год представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2017–2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Источник: 1. http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/bfd8a471-8106-4e61-9ee2-56045ec5fa08/190806_econ_pic.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=bfd8a471-8106-4e61-9ee2-56045ec5fa08

Вывод: Динамика показателей экономической активности в 2019 существенно не улучшилась. Можно отметить, снижение потребительского спроса и реальных располагаемых доходов. В результате, рост экономики недостаточный, особенно, учитывая низкую расчетную базу предшествующих лет.

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. 24.

Таблица 24.

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/рубли	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/minrec/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 донастройка 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

Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества, а именно 64.91 – «Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)».

Эта группировка включает:

- деятельность компаний, оказывающих услуги по предоставлению имущества в лизинг (сублизинг) в качестве лизингодателя (сублизингодателя).

Эта группировка не включает:

- операционный лизинг (ОКВЭД 77).

Код ОКВЭД 64.91 входит в следующую ветку классификатора видов экономической деятельности (расшифровка вышестоящих кодов):

К - Раздел «Деятельность финансовая и страховая».

64 - Класс «Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению».

64.9 - Подкласс «Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению».

64.91 - Группа «Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)».

Лизинговая деятельность в нашей стране является одним из видов инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг. То есть суть лизинга заключается в инвестировании лизингодателем временно свободных собственных и/или привлеченных финансовых средств в экономику лизингополучателя. При этом лизингодатель приобретает в собственность обусловленное договором имущество (основные фонды) у определенного продавца и предоставляет это имущество лизингополучателю за плату во временное владение и пользование, и в соответствии с действующим российским законодательством, для предпринимательских целей.

В соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом «О финансовой аренде (лизинге)», предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество.

Лизинговая деятельность – это часть инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг. Известно, что инвестиции испытывают большие колебания, чем потребление или производство. Лизинг (лизинговая деятельность) более волатилен и чувствителен к спадам и подъемам, нежели ВВП всей страны.

Исходя из вышесказанного, для дальнейшего анализа отрасли использовались показатели непосредственно класса «Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению» (ОКВЭД 64).

[Информация о состоянии отрасли за период с 2012 г. по 2017 г.](#)

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 «Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению» (ОКВЭД: 64)).

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.

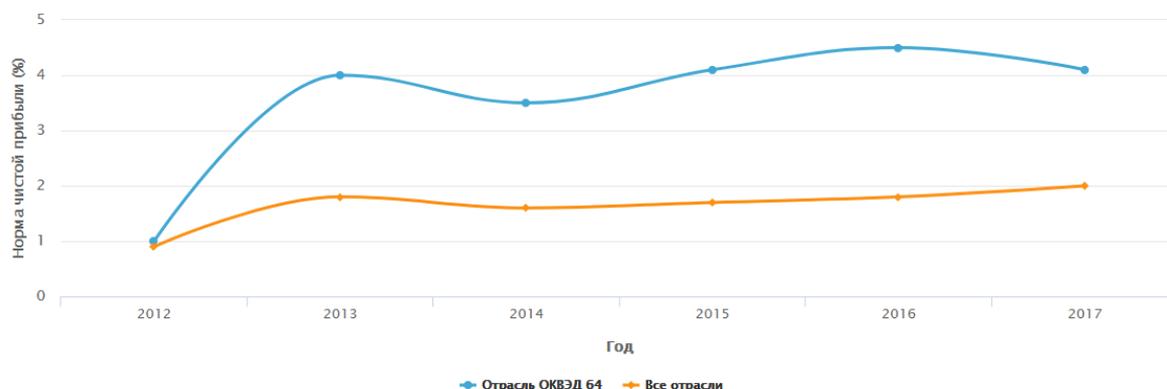


Как видно на графике, в 2017 году рентабельность продаж отрасли "Деятельность по предоставлению

финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" составила + 11,1%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась + 4,3%.

Норма чистой прибыли

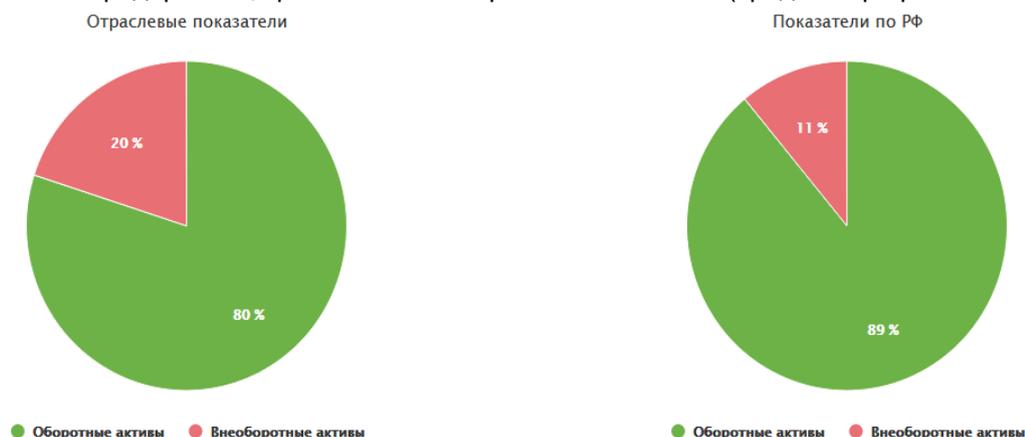
В отличие от рентабельности продаж, норма прибыли показывает, какую прибыль предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов и прочих доходов и расходов. В 2017 году данный показатель для отрасли 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 выше, чем в целом по РФ.

Структура активов

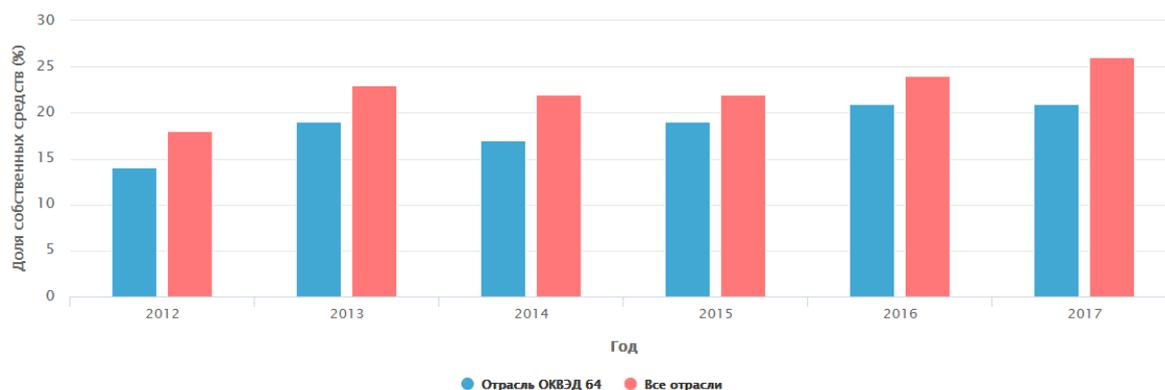
Существенной характеристикой вида деятельности является структура активов. Так, в фондоёмких отраслях велика доля внеоборотных активов, а, например, в торговле – оборотных. На диаграммах ниже приведена структура активов предприятий, занимающихся видом деятельности "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" 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 20%. Это меньше показателя по РФ - 89%

Доля собственных средств

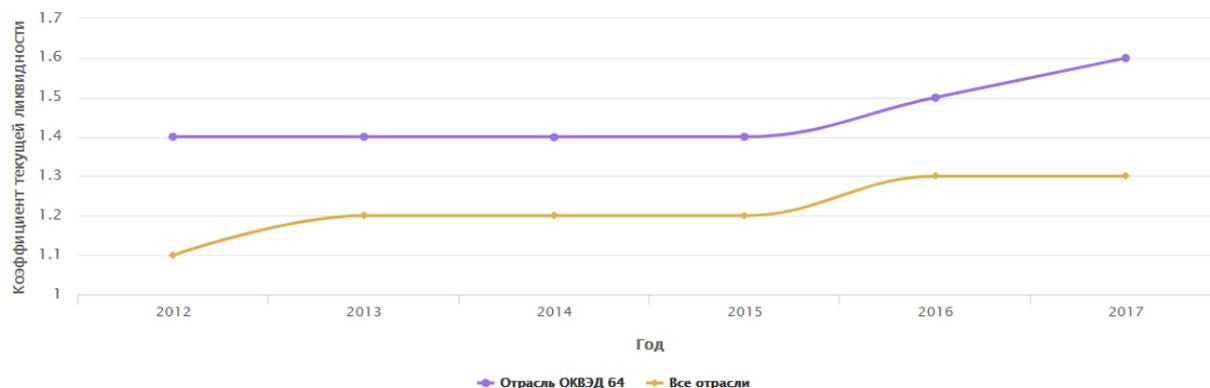
Важным показателем финансовой устойчивости выступает показатель соотношения собственных и заемных средств предприятия. Чем выше доля собственных средств в общем капитале, тем надежнее финансовое положение предприятий отрасли. В то же время на этот показатель могут влиять макроэкономические факторы (общий 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 21%.

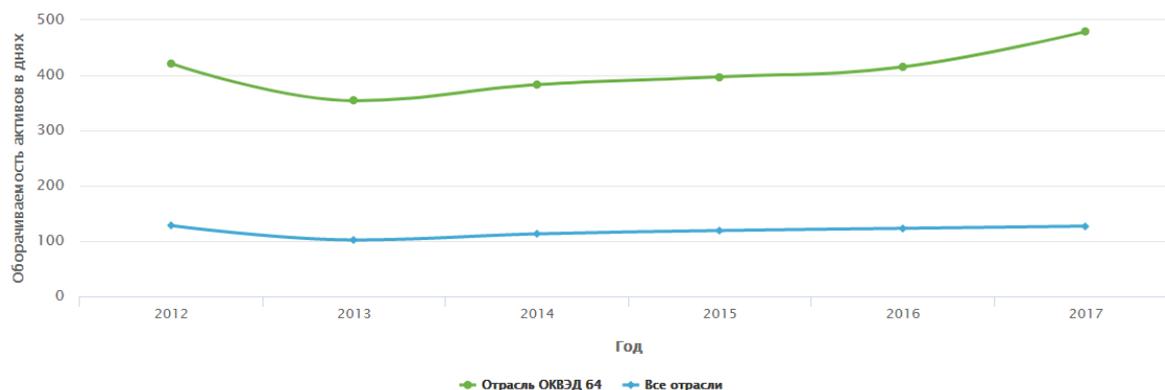
Коэффициент текущей ликвидности

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 "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению", получают выручку, равную всем своим активам за 479 дней. В целом по отраслям этот показатель равен 127 дней. Оборачиваемость очень сильно зависит от характера деятельности, что видно, если сравнить этот показатель для разных отраслей.

Финансовые показатели отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" (ОКВЭД: 64)

Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Финансовый показатель	Год					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Показатели финансовой устойчивости						
Коэффициент автономии	0,14	0,19	0,17	0,19	0,21	0,21
Коэффициент финансового левериджа	1,26	1,17	1,17	1,18	0,96	0,8
Коэффициент мобильности имущества	0,82	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0	0,07	0,06	0,08	0,1	0,1
Коэффициент обеспеченности запасов	-0,09	0,69	0,77	1	1,11	1,41
Коэффициент покрытия инвестиций	0,63	0,51	0,51	0,52	0,53	0,58
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,36	0,98	0,99	0,99	0,99	0,99
Показатели платежеспособности						
Коэффициент текущей ликвидности	1,43	1,43	1,43	1,48	1,53	1,67
Коэффициент быстрой ликвидности	1,22	1,27	1,28	1,32	1,36	1,5
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,64	0,31	0,34	0,37	0,43	0,53
Показатели рентабельности						
Рентабельность продаж	2,3%	9,4%	8,6%	9,5%	10,7%	11,1%
Рентабельность продаж по EBIT	7,8%	10,7%	9,4%	10,4%	10,3%	9,7%
Норма чистой прибыли	1%	4%	3,5%	4,1%	4,5%	4,1%
Коэффициент покрытия процентов к уплате	1,11	1,14	1,13	1,16	1,22	1,22
Рентабельность активов	0,3%	2,3%	1,9%	2,4%	2,5%	2%
Рентабельность собственного капитала	6,6%	23,3%	20%	21,3%	18,8%	15,6%
Фондоотдача	28,02	14,44	13,63	11,59	11,86	12,27
Показатели оборачиваемости						
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	421	354	383	397	415	479
Оборачиваемость запасов, в днях	0	0	0	0	0	0
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	127	139	152	157	157	182
Оборачиваемость активов, в днях	915	540	568	574	578	671

Источник: .1 <https://www.testfirm.ru/> 2. Анализ Оценщика.**Рынок лизинга по итогам 2018 года по данным о рейтингового агентства «Эксперт РА»**

Объем лизингового рынка в 2018 году превысил 1,35 трлн рублей, а объем нового бизнеса топ-100 лизинговых компаний составил 1276 млрд рублей. Таким образом, рынок второй год подряд превышает исторический максимум. Поддержку рынку обеспечили сегменты лизинга железнодорожной техники и автолизинга, совокупная доля которых в общем объеме нового бизнеса 61,1%. Более 80% совокупного прироста объема нового бизнеса участников рэнкинга обеспечили 10 государственных компаний, которые упрочили доминирование на рынке. Впервые проведенный анализ практики закупок лизинговых услуг корпоративными заказчиками показал, что наиболее часто неценовые критерии оценки лизинговых компаний используются для закупок лизинга оборудования, строительной техники и автомобилей.

Объем нового бизнеса участников рэнкинга топ-100 лизинговых компаний России за 2018 год вырос на 26%. (см. график 1). По оценкам RAEX, совокупный объем лизингового рынка в России в 2018 году превысил 1,35 трлн рублей, что стало новым историческим рекордом. Сумма новых лизинговых договоров по итогам прошлого года увеличилась на 38% и достигла 1,9 трлн рублей, что позволило лизинговому портфелю участников рэнкинга достигнуть 3,9 трлн рублей на 01.01.2019. Сдерживающее влияние на рост рынка оказало отсутствие крупных сделок в четвертом квартале 2018 года, на который пришлось порядка 24% годового объема нового бизнеса участников рэнкинга. В 2016 и 2017 годах в последнем квартале было заключено более трети всех сделок.

Основными драйверами роста рынка стали сегменты лизинга железнодорожной техники и автолизинга. Отсутствие крупных сделок в четвертом квартале 2018 года обусловило замедление темпов роста сегмента лизинга железнодорожной техники по сравнению с 2017 годом — со 111% до 59%. Тем не менее, сегмент рос опережающими темпами, а доля ж/д лизинга в совокупном объеме нового бизнеса увеличилась на 5,5 пунктов до 26,3%. Автолизинг также среди лидеров по темпам

роста нового бизнеса участников рэнкинга: лизинг грузового автотранспорта вырос на 19,5%, а легкового — 34,1% (плюс 26% к 2017 году в целом для сегмента).

Крупнейшим розничным сегментом по-прежнему является автолизинг. Его доля в совокупном объеме нового бизнеса участников рэнкинга топ-10 лизинговых компаний составила без малого 35%. В отличие от 2017 года в сегменте автолизинга опережающими темпами рос лизинг легкового автотранспорта (34,1% по сопоставимым данным). Таким образом, доля грузового транспорта в совокупном объеме нового бизнеса в сегменте сократилась по сравнению с 2017 годом на 3 процентных пункта до 54%. Наиболее значительно (с 18,2% до 12,8%) сократилась доля авиационного лизинга, что было связано с отсутствием крупных сделок во втором полугодии 2018 года.

Доля оперативного лизинга в новом бизнесе участников рэнкинга вернулась к уровню показателя 2014 года (около 9%). Почти двукратный рост показателя доли оперативного лизинга, зафиксированный по итогам 2017 года, был связан не с реализацией долгосрочной тенденции, а с ситуативным увеличением объемов изъятия имущества рядом компаний из топ-5 рэнкинга и его передачей в оперативный лизинг в 2017 году. При этом, как и в прошлом году, наибольшую долю нового бизнеса в сегменте операционного лизинга сформировали сделки с авиационной и железнодорожной техникой.

Государственные компании упрочили доминирование на лизинговом рынке. Доля компаний с государственным участием в совокупном объеме нового бизнеса участников рэнкинга по сравнению с 2017 годом увеличилась на 3,6 процентных пункта до 55,1%. Новый бизнес компаний с государственным участием увеличивался в 2018 году опережающими темпами — на 30,8% по сравнению с 26% в среднем для всех участников рэнкинга. Компании с госучастием обеспечили более 80% совокупного прироста нового бизнеса участников рэнкинга, в топ-10 которого вошли сразу 5 госкомпаний. При этом концентрация топ-10 компаний в сумме новых договоров в 2018 году по сравнению с прошлогодним показателем выросла с 65% до 73%.

Общепринятая практика использования неценовых критериев оценки заявок при проведении конкурентных закупок услуг лизинга не сформировалась. По опубликованным в Единой информационной системе в сфере закупок данным, в проведенных в соответствии с 223-ФЗ в 2016–2018 годах закупках услуг лизинга заказчики использовали 26 различных неценовых критериев оценки заявок участников. В то же время, при проведении закупок в наиболее массовых сегментах — спецтехники, автолизинга и лизинга оборудования, заказчики для оценки квалификации, деловой репутации и финансовой устойчивости лизинговых компаний использовали до 20 до 12 различных критериев.

Наиболее часто корпоративные заказчики из числа государственных компаний и государственных корпораций используют неценовые критерии оценки при проведении конкурентных закупок лизинга оборудования, строительной и дорожно-строительной техники, автолизинга. В то же время, в процедурах закупок услуг лизинга данных видов имущества неценовые критерии обладали наибольшим весом по сравнению с закупками лизинга прочих видов имущества. При этом в крупных сделках (свыше 1 млрд рублей) неценовые критерии используются реже, чем в средних и мелких сделках. Исключение составляют закупки лизинга железнодорожной техники, производственного и специального оборудования, а также авиализинга.

Источник: 1. <https://raex-a.ru/researches/leasing/2018>

Место оцениваемого общества в отрасли

Для анализа места оцениваемого Общества в отрасли использовались данные базы данных «СПАРК», а также данные рейтингового агентства «Эксперт РА».

Значение основных показателей отрасли по России и региону, а так же показатели, характеризующие деятельность Общества, и сравнение показателей Общества с показателями по отрасли в целом, как по России, так и по региону, представлены ниже.

СПАРК

ПАО "ТРАНСФИН-М"

Финансовая статистика, 2018 год, х 1 RUB

Наименование показателя	Значение	Суммарное значение по отрасли			Суммарное значение показателя по региону: Город Москва		
		По России	Доля компании, %	Город Москва	Доля компании, %	Значение	Доля компании, %
Активы	148 903 742 000	6 113 454 960 000	2,44	4 148 133 280 000	3,59	187 882 120 699 281	0,08
Валовая прибыль	22 497 352 000	242 620 991 000	9,27	128 637 764 000	17,49	16 932 109 425 370	0,13
Внеоборотные активы	116 115 875 000	2 176 753 519 000	5,33	978 445 108 000	11,87	115 974 049 307 654	0,11
Выручка от продажи	51 199 342 000	905 699 906 000	5,65	493 861 140 000	10,37	75 628 509 940 458	0,07
Дебиторская задолженность	18 445 987 000	3 254 573 427 000	0,57	2 790 138 036 000	0,66	36 451 053 816 846	0,05
Денежные средства	8 598 225 000	175 296 255 000	4,9	129 440 916 000	6,64	6 958 025 596 662	0,12
Займы и кредиты (долгосрочные)	80 300 304 000	3 754 575 450 000	2,14	2 776 131 617 000	2,89	34 056 222 077 384	0,24
Займы и кредиты (краткосрочные)	39 834 376 000	874 514 910 000	4,56	527 696 498 000	7,55	15 270 720 615 032	0,26
Капитал и резервы	22 769 722 000	580 518 908 000	3,92	331 118 813 000	6,88	87 355 645 452 951	0,03
Кредиторская задолженность	4 121 052 000	379 645 012 000	1,08	238 512 025 000	1,73	34 497 595 100 804	0,01
Оборотные активы	32 787 887 000	3 929 920 121 000	0,83	3 169 685 854 000	1,03	73 801 298 590 616	0,04
Прибыль до налогообложения	5 241 815 000	103 528 029 000	5,06	54 019 217 000	9,7	7 724 141 444 917	0,07
Прибыль от продажи	22 140 864 000	203 871 893 000	10,86	107 661 664 000	20,57	7 355 222 991 835	0,3
Себестоимость проданных товаров и услуг	28 701 990 000	665 852 340 000	4,31	367 590 554 000	7,81	58 994 225 691 699	0,05
Чистая прибыль	4 388 904 000	13 129 849 000	33,43	-6 069 234 000	-72,31	3 251 514 878 398	0,13

Расчетные показатели, 2018 год

Методика расчета

Наименование показателя	Значение показателя компании	Значение по отрасли, Объем выручки компаний более 10000 млн руб.	
		По России	Город Москва
Доля внеоборотных активов в активах	78	54,16	47,22
Коэффициент быстрой ликвидности	1	0,4	0,96
Коэффициент концентрации заемного капитала, %	85	88,68	91,37
Оборачиваемость запасов (дни)	25	29,23	27,82
Оборачиваемость средств в расчетах (дни)	122	390,76	334,23
Рентабельность активов (по балансовой прибыли)	3	1,12	2,22
Рентабельность всех операций (по балансовой прибыли)	10	4,48	7,86
Рентабельность собственного капитала (по балансовой прибыли)	26	9,4	26,48
Среднеотраслевой уровень собственного оборотного капитала (в % к выручке)	-1	23,31	-15,32

Источник: 1. <http://www.spark-interfax.ru/system/home/card#/company/56337930317248C084D963D88089A4E5/520>

Рэнкинг лизинговых компаний России по итогам 2018 года по данным RAEX (Эксперт РА) представлен ниже (первые 15 (пятнадцать) компаний).

Приложение 3. Рэнкинг крупнейших лизинговых компаний России

Место по новому бизнесу (стоимости имущества)	Компания / группа	ИНН (организации / головной компании группы)	Объем нового бизнеса, млн рублей		Темп роста за 2018 год (%)	Объем оперативного лизинга / аренды за 2018 год, млн руб.	Сумма новых договоров финансового и оперативного лизинга за 2018 год, млн руб.	Текущий портфель, млн руб.		Место по портфелю на 01.01.2018
			за 2018 год	за 2017 год				01.01.2019	01.01.2018	
1	"Государственная транспортная лизинговая компания"	7720261827	214 848,3	142 021	51,3	34 913,7	441 985,7	925 843,9	534 349,1	1
2	"СБЕРБАНК ЛИЗИНГ", группа лизинговых компаний	7707009586	196 160,9	125 709	56	59 751,5	298 711,3	609 210,7	402 328,1	2
3	"ВТБ Лизинг"	7709378229	158 587,4	100 209	58,3	-	276 708,6	575 479,3	406 781,2	3
4	"Европлан"	9705101614	73 267,6	61 439	19,3	-	н.д.	84 397,3	60 904,6	8
5	"Альфа Лизинг", группа компаний	7728169439	63 876,3	30 830	107,2	-	102 496,3	149 058	81 682	7
6	"ВЭБ-лизинг"	7709413138	58 653,6	925	-46,2	1 535,8	76 784,2	374 076,2	351 787,4	4
7	"Газпромбанк Лизинг", группа лизинговых компаний	7728294503	50 670	н.д.	н.д.	5 415	90 894	192 623	н.д.	6
8	"Балтийский лизинг", группа компаний	7826705374	42 578	34 512	23,4	35	60 851	51 226	41 090	10
9	"Сименс Финанс"	2536247123	38 967,2	33 605	16	-	н.д.	57 174,5	45 554	9
10	"РЕСО-Лизинг"	7709431786	34 487,7	22 946	50,3	-	54 642,4	47 749,1	27 441,3	12
11	"Юникредит лизинг"	7710446378	23 360,1	19 167	21,9	-	32 582,8	40 495,5	30 116	13
12	"Мэйджор Лизинг"	5024093363	21 881,8	12 048	81,6	10 147,4	35 374,6	36 222,5	18 136,5	15
13	"CARCADE Лизинг"	3905019765	20 622	13 251	55,6	-	29 664	22 817	16 774	17
14	"ТрансФин-М"	7708797192	18 811,4	35 286	46,7	2 970,5	41 275,9	290 018,3	824 725	5
15	"Росагролизинг"	7704221591	15 710,3	10 184	54,3	459,9	19 216,6	48 999,1	46 971,6	11

Источник: 1. <https://raex-a.ru/researches/leasing2018/att3>

Основные конкуренты оцениваемого общества в отрасли

Для анализа основных конкурентов оцениваемого Общества в отрасли использовались данные базы данных «СПАРК». Перечень (список) основных конкурентов оцениваемого Общества в отрасли представлен ниже.

СПАРК		ПАО "ТРАНСФИИ-И"		Текущий раздел	
Найти раздел		Конкуренты		+ Добавить в отчет	
Лица, имеющие право действовать без доверенности				Добавить в список	
Деятельность компании				Excel	
Описание деятельности					
Контрагенты					
Конкуренты					
Недвижимое имущество					
Сертификаты					
Интеллектуальная собственность - новое					
Домены					
Сотрудники					
Вакансии					
Платежная дисциплина					
Контракты (поставщик)					
Банковские гарантии					
Залоги					
Залоги долей участия - новое					
Доли					
Арбитражные дела					
Исполнительные производства					
Проверки					
Существенные события					
Новости и сообщения СМИ					
Финансовая информация					
Бухгалтерская отчетность					
Баланс					
Отчет о финансовых результатах					
Акции					
Облигации					
Дивиденды					
Налоги					
Наказания для иностранных поставщиков					

Источник: 1. <http://www.spark-interfax.ru/system/home/card#/company/56337930317248C084D963D88089A4E5/404>

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

Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2018 г. представлены в табл. 25, а так же на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 25.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2010	62,17	521	55,33
2011	75,17	606	58,93
2012	49,79	514	57,10
2013	120,74	533	57,41
2014	46,85	504	57,66
2015	47,01	449	52,95
2016	41,76	454	45,90
2017	51,60	460	50,50
2018	42,258	333	65,70

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

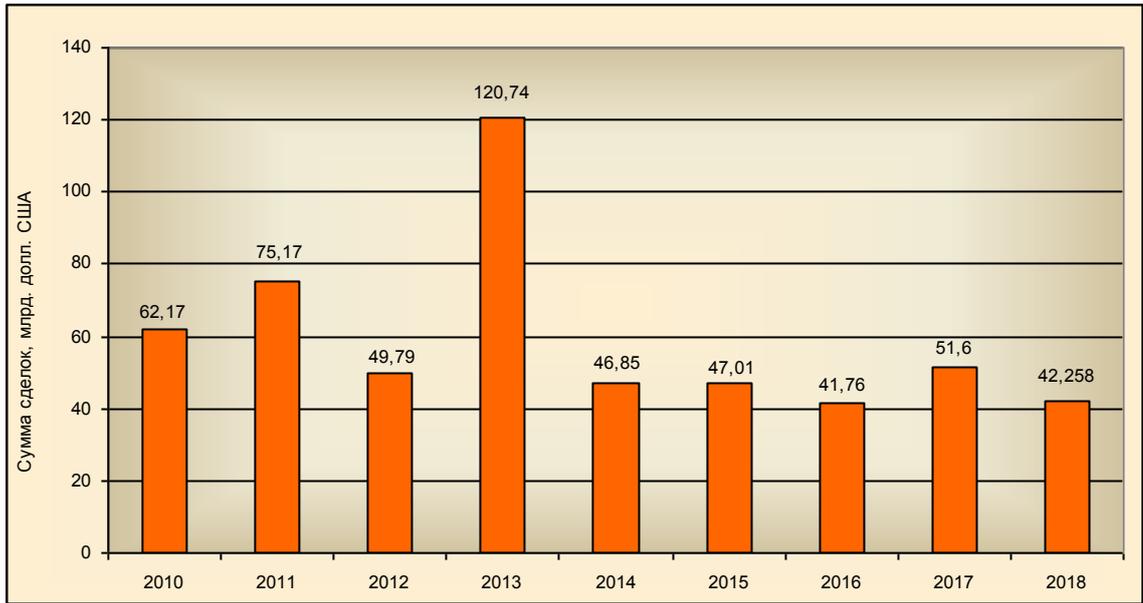


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

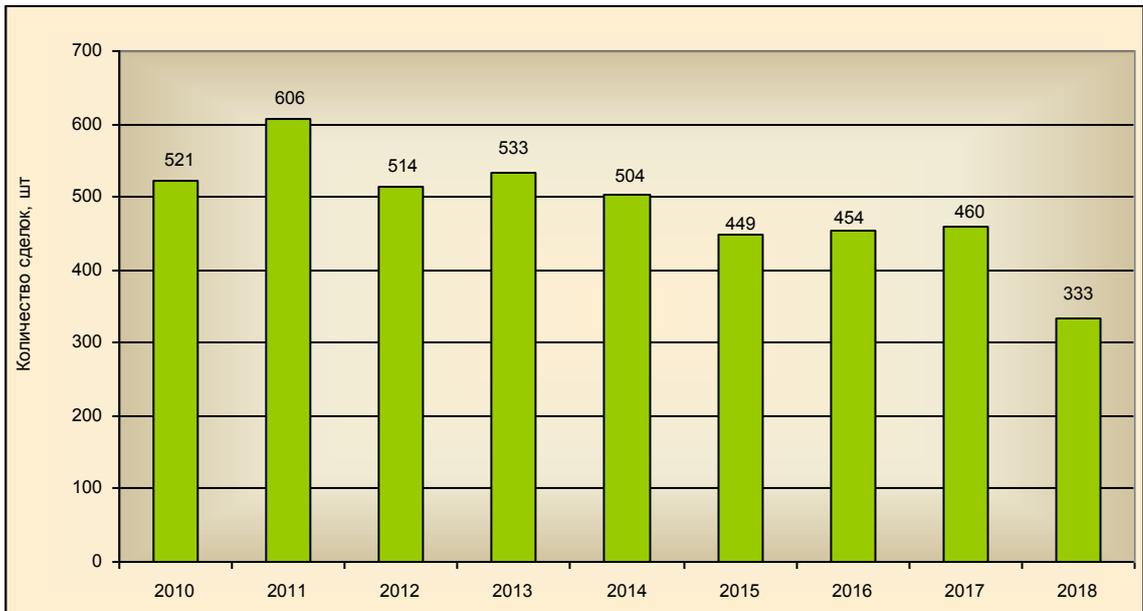


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

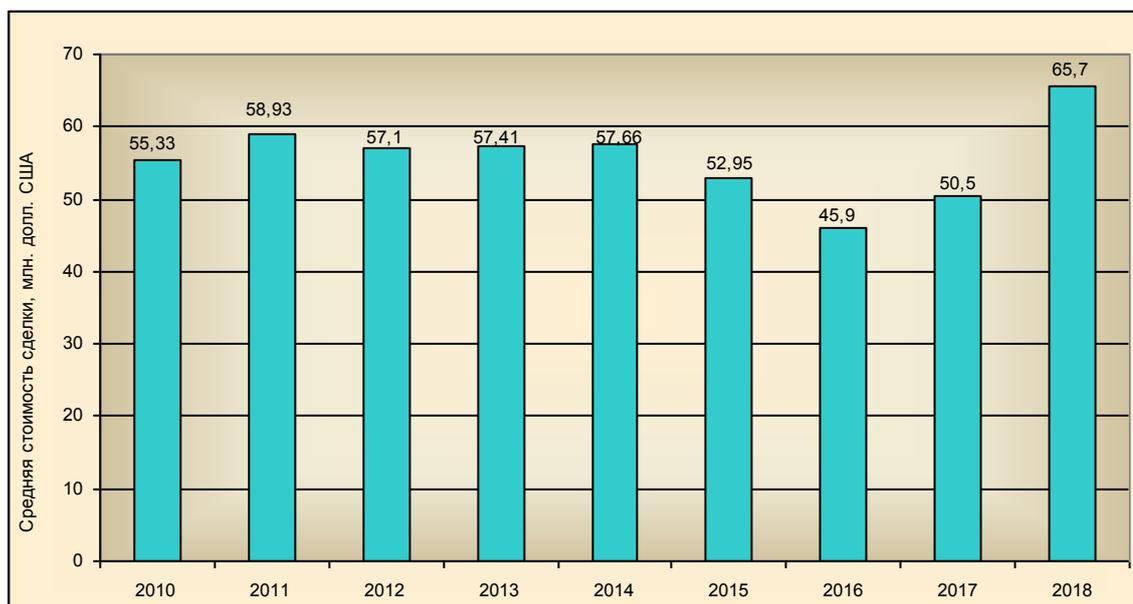


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) по итогам июня 2019 г.

Сумма сделок в июне 2019 года — \$9527,9 млн.

Число сделок — 40

Средняя стоимость сделки — \$238,2 млн. (за вычетом крупнейших — \$82,9 млн.)

Сумма сделок в первом полугодии 2019 года — \$33,848 млрд.

Число сделок — 169

Средняя стоимость сделки — \$200,3 млн. (за вычетом крупнейших — \$68,8 млн.)

Основные тренды.

Июнь продолжил майскую тенденцию к росту. Так, **суммарная стоимость сделок в июне возросла в 9,9 раза** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$9,53 млрд. (против \$964,7 млн. годом ранее). При этом выросло и количество сделок. Всего за этот период отмечено **40 транзакций** — в 1,7 раза больше, чем в июне 2018 года (23 сделки).

Однако такой стремительный рост объясняется мегасделками, завершение которых ожидалось уже давно и которые в июне наконец-то были полностью одобрены и согласованы. В частности, крупнейшей сделкой месяца стала продажа «Сбербанком России» своего дочернего банка в Турции Denizbank банку Emirates NBD за \$5 млрд. Второй по величине мегасделкой стало приобретение «Севергрупп» Алексея Мордашова 78,7% акционерного капитала компании Lenta Ltd. у TPG Group, Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) и миноритариев за \$1,378 млрд.

Суммарная стоимость сделок в первом полугодии 2019 года выросла в 1,9 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$33,85 млрд. против \$17,6 млрд. годом ранее. В рублевом выражении суммарная стоимость сделок увеличилась существенно — в 2,1 раза до 2,18 трлн. руб. с 1,02 трлн. руб. в первом полугодии 2018 года. Это объясняется снижением курса рубля по сравнению с прошлым годом. Средняя цена сделки в первом полугодии текущего года была на 17% выше, чем в прошлом году, — \$68,8 млн. против \$58,8 млн. соответственно. Число сделок в годовом сравнении также возросло на 10,5% до 169 транзакций по сравнению с 153 в январе-июне прошлого года.

При этом стоит добавить, что пять из восьми миллиардных сделок, закрытых в первом полугодии 2019 года, совершены иностранными покупателями российских активов. Так, в мае прошло слияние двух нефтегазовых компаний — Wintershall, принадлежащей немецкому концерну BASF, и Dea Deutsche Erdöl российского бизнесмена Михаила Фридмана оценочно за \$7,18 млрд.

Второе место занимает продажа упомянутого выше Denizbank. В мае «Сокар Энергоресурс» (азербайджанская SOCAR владеет 60%, Сбербанк — 40%) приобрела 80% акций Антипинского НПЗ оценочно за \$2,32 млрд. Luxoft Holding Inc., принадлежащей IBS Анатолия Карачинского и Сергея Мацоцкого, компании DXC Technologies за \$2 млрд. А в марте ТМК продала свой американский дивизион IPSCO Tubulars за \$1,2 млрд.

Таким образом, наши ожидания о сокращении объемов сделок M&A по итогам первого полугодия 2019 года оказались излишне пессимистичными. В данный момент рынок бьет рекорды, связанные, однако, с негативным фактором: распродажей российских активов крупных компаний за рубежом. Сказывается влияние антироссийских санкций, которое препятствует активности российских предприятий за рубежом (подробнее см. в разделе «Сделки с международным участием»).

При этом климат на рынке M&A может ухудшиться. Так, Центробанк принял решение до конца года повысить требования по резервам на возможные потери по ссудам, которые банки выдают на сделки слияний и поглощений (M&A). Объем резерва на возможные потери для банков по этим ссудам вырастет до 21%, и такие займы будут относиться к третьей категории качества (сомнительные ссуды). Исключения могут быть сделаны для кредитования стратегических предприятий при наличии госгарантий или для вложений в уставные капиталы компаний в рамках федеральных целевых программ.

Однако, учитывая, что во втором полугодии также ожидается завершение ряда крупных сделок, это будет способствовать сохранению наметившегося тренда. По итогам 2019 года рынок может показать увеличение объема сделок до \$70 млрд.

Первое место в рейтинге отраслей в первом полугодии 2019 года занял **ТЭК** с 12 сделками на \$11,5 млрд. (33,9% объема рынка), тогда как в аналогичном периоде прошлого года в отрасли прошло всего 6 транзакций суммарной стоимостью \$623,1 млн. Крупнейшей сделкой в отрасли и крупнейшей сделкой периода стало слияние двух нефтегазовых компаний — Wintershall, принадлежащей немецкому концерну BASF, и Dea Deutsche Erdoel российского бизнесмена Михаила Фридмана оценочно за \$7,18 млрд.

Второе место заняли **финансовые институты** с 7 транзакциями на \$5,3 млрд. (15,6% объема рынка). Крупнейшей сделкой периода стала продажа «Сбербанком России» своего дочернего банка в Турции Denizbank банку Emirates NBD за \$5 млрд. Суммарная стоимость сделок полугодия снизилась на 3,8% против аналогичного показателя 2018 года.

На третье место по итогам периода вышли **информационные технологии (IT)** с 16 сделками на общую сумму \$3,2 млрд. Доля отрасли составила 9,5% объема рынка. При этом суммарная стоимость сделок, зафиксированных в январе-июне 2019 года, оказалась в 14,1 раза выше, чем за тот же период прошлого года. Крупнейшей сделкой в отрасли стала продажа 100% Luxoft Holding Inc., принадлежащей IBS Анатолия Карачинского и Сергея Мацоцкого, компании DXC Technologies за \$2 млрд.

На четвертое место по итогам периода поднялся **транспорт** с 12 сделками на сумму \$3,05 млрд. — на 0,86% выше, чем за январь-июнь 2018 года. В июне ПАО «Банк ВТБ» подписало обязывающие документы о приобретении у Molesto Investments Ltd. контрольного пакета ООО «Рустранском» (ГК РТК) оценочно за \$742 млн. (см. ниже) — это стало крупнейшей сделкой периода в отрасли. Доля транспорта составила 9% объема рынка.

На пятом месте осталось **машиностроение** (доля рынка — 6,9%) с 6 сделками на сумму \$2,32 млрд. Крупнейшей сделкой периода в отрасли стало приобретение у концерна «Тракторные заводы» 74,5% акций ПАО «Курганмашзавод» (КМЗ) оценочно за \$1,64 млрд. Суммарная стоимость сделок, зафиксированных в отрасли в первом полугодии 2019 года, в 3,9 раза превысила аналогичный показатель 2018 года.

Стоит упомянуть, что за первое полугодие 2019 года заметно сократилась M&A активность в таких важных отраслях, как **добыча полезных ископаемых, связь и металлургия**.

Средняя стоимость сделок в отраслях менялась в первой половине 2019 года разнонаправленно. В некоторых отраслях компании подорожали. Особенно сильно выросли цены в транспорте, IT и ТЭКе — отраслях, где спрос на активы растет. Зато существенно снизилась средняя стоимость сделки в тех отраслях, где M&A-активность замедляется, — строительстве и торговле.

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

Топ-15 сделок с участием российских компаний по итогам 1 полугодия 2019 года представлен на рис. 11.

	Отрасль	Объект сделки	Продавцы	Покупатели	Пакет	Стоим. \$ млн.	Формат	Дата
1	ТЭК	СП Wintershall Dea*	До сделки: Wintershall — концерн BASF, Dea Deutsche Ertel AG — группа LetterOne Михаила Фридмана.	После сделки: концерн BASF — 67%, группа LetterOne — 33%.	100,00%	7180,1*	Out-in	май.19
2	Финансовые институты	Denizbank AS	ПАО «Сбербанк России»	Emirates NBD	99,85%	5000,0	Out-in	июн.19
3	ТЭК	Vikay Industrial Limited (владеет 80% АО «Антипинский нефтеперерабатывающий завод»)	Дмитрий Мазуров и Владимир Капачников	ООО «Сосар Энергосервис» (азербайджанская SOCAR — 60%, ПАО «Сбербанк России» — 40%)	100,00%	2320,0*	Out-in	май.19
4	Связь	Tele2 (ООО «Т2 РТК холдинг»)	Tele2 Russia Holding AB (ВТБ — 50%, Inwitel B.V. — 40%, банк «Россия» — 10%)	ПАО «Ростелеком»	55,00%	2040,4*	Внутренняя	апр.19
5	IT	Luxoft Holding Inc	ПАО «ИБС ИТ Услуги»	DXC Technologies	100,00%	2000,0	Out-in	январ.19
6	Машиностроение	ПАО «Курганмашзавод» (КМЗ)	АО «ИМГ» «Концерн «Тракторные заводы» (КТЗ)	АО НПО «Высокоточные комплексы» (ТК «Ростек»)»	74,50%	1640,0*	Внутренняя	фев.19
7	Торговля	ООО «Лента» (Lenta Ltd)	TRG Group (34,4%), БЭРР (7,5%), другие участники	ООО «Севергрупп» (Алексей Морозов)	78,73%	1378,0	Внутренняя	июн.19
8	Металлургия	IPSCO Tubulars	ПАО «Трубная металлургическая компания» (ТМК)	Tenaris	100,00%	1209,0	Out-in	мар.19
9	ТЭК	ОАО «Новошахтинский завод нефтепродуктов» (НЗНП)	ООО «Юг Рус» (Сергей Кислов)	Ventokor Holding Ltd. (Оксана Моченко — в интересах Виктора Медведчука)	100,00%	922,2*	Out-in	июн.19
10	Транспорт	ООО «Рустранс» (РТК)	Molesto Investments Ltd.	ПАО «Банк ВТБ»	50% + 1 акция	742,0*	Внутренняя	июн.19
11	IT	Ngix Inc.	Игорь Сыков, Максим Коновалов	F5 Networks	100,00%	670,0	Out-in	мар.19
12	Транспорт	ООО «ПромИнвестВэгон» (АО «Первая тяжеловесная компания», ПТК)	ООО «Промышленные инвесторы» (Сергей Генералов)	Группа ИСТ (Александр Несис)	100,00%	608,3*	Внутренняя	фев.19
13	Машиностроение	Oerlikon Drive Systems	ООO Oerlikon Corporation AG (группа «Ренова»)	Dala Incorporated	100,00%	602,3	Out-in	мар.19
14	Транспорт	ООО «Нитрохимпром» (АО «Первая тяжеловесная компания», ПТК)	Группа ИСТ (Александр Несис)	АО «Сибирская угольная энергетическая компания» (СУЭК, Андрей Мельниченко)	100,00%	596,7*	Внутренняя	апр.19
15	Транспорт	ООО «Новороссийский зерновой терминал» (НЗТ)	ПАО «Новороссийский морской торговый порт» (НМТП)	ООО «Денетра 1» (ПАО «Банк ВТБ»)	100,00%	553,4	Внутренняя	апр.19

Рис. 11. Топ-15 сделок с участием российских компаний в 1 полугодии 2019 года

Вывод:

Суммарная стоимость сделок в июне возросла в 9,9 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$9,53 млрд. (против \$964,7 млн. годом ранее). При этом выросло и количество сделок. Всего за этот период отмечено 40 транзакций — в 1,7 раза больше, чем в июне 2018 года (23 сделки). Учитывая, что во втором полугодии также ожидается завершение ряда крупных сделок, это будет способствовать сохранению наметившегося тренда. По итогам 2019 года рынок может показать увеличение объема сделок до \$70 млрд.

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/> (бюллетень №256, июль 2019 г.).

4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)

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

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

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

4.7. Анализ внебиржевых сделок

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

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

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

Таблица 26.

Данные о внебиржевых сделках с акциями (долями) лизинговых компаний

Наименование общества	Продавец (конечный бенефициар)	Покупатель (собственник покупателя)	Формат сделки	Размер пакета акций/ долей, %	Стоимость сделки, \$ млн.	Дата	Курс \$ и иных валют, руб.
ООО «Интерлизинг»	Сергей Бажанов	Евгений Лотвинов, Ефим Коган	Внутренняя	52,00	12,1	фев.12	28,9503
ОАО «Росдорлизинг»	Росимущество	ЗАО «Центральная авиализинговая компания»	Внутренняя	100,00	7,4	апр.12	29,3627
ООО «ФБ-Лизинг»	VR-Leasing AG	ООО «Экспобанк»	Внутренняя	100,00	75,0	авг.13	33,2474
ООО «КЛК-Ч»	Unifund Consulting	ООО «ТрансФин-М» (контролируется НПФ «Благосостояние» через ОАО «РусРейлЛизинг»)	Внутренняя	50,00	80,0	сен.13	32,3451
ООО «Югра-Лизинг»	ОАО «Ханты-Мансийский банк»	Нет данных	Внутренняя	100,00	26,0	январ.14	35,2448
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	Getin Holding S.A.	Акционеры группы «Бин» (Михаил и Саит-Салам Гуцериевы и Михаил Шишханов)	Внутренняя	100,00	45,1	авг.15	66,4779
ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «Московский кредитный банк»	ЗАО «РЕГИОН Лизинг»	Внутренняя	99,99	24,7	июл.18	62,7565

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

Документальные подтверждения вышеуказанных сделок представлены в Приложении 1 настоящего отчета.

4.8. Общие выводы

Выводы:

1. Динамика показателей экономической активности в 2019 существенно не улучшилась. Можно отметить, снижение потребительского спроса и реальных располагаемых доходов. В результате, рост экономики недостаточный, особенно, учитывая низкую расчетную базу предшествующих лет.

2. Суммарная стоимость сделок в июне возросла в 9,9 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$9,53 млрд. (против \$964,7 млн. годом ранее). При этом выросло и количество сделок. Всего за этот период отмечено 40 транзакций — в 1,7 раза больше, чем в июне 2018 года (23 сделки). Учитывая, что во втором полугодии также ожидается завершение ряда крупных сделок, это будет способствовать сохранению наметившегося тренда. По итогам 2019 года рынок может показать увеличение объема сделок до \$70 млрд.

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

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

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

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

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

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

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

5.2. Общие понятия оценки

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3. Общее описание подходов и методов оценки

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

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

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

Рыночный подход. Рыночный подход к оценке – это подход, при котором используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес. В методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

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

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

Методы оценки доходным подходом включают:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

капитальные активы).

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

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

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

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

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

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

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

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

Организацией-аналогом признается:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.4. Согласование результатов оценки

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

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

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

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

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различных методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 27.

Таблица 27.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Сравнительный (рыночный) подход			
Метода рынка капитала	На фондовом рынке отсутствуют данные о реальных ценах купли-продажи акций компаний данного типа и	Метод использовать не целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заклучение об использовании подхода
Метод сделок	<p>структуры (отсутствуют данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.</p> <p>В открытых источниках обнаружена информация о ценах купли-продажи на внебиржевом рынке пакетов акций (долей) или компаний в целом (имеются данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Проведенный анализ наличия информации по количественным и качественным характеристикам, компаний, по которым существуют внебиржевые сделки, выявил, что для большего количества, указанных компаний существует доступная информация, характеризующая их количественные и качественные характеристики (бухгалтерская отчетность). Данные обстоятельства позволяют использовать данный метод.</p>	Метод использовать целесообразно	используется.
Метод отраслевых коэффициентов	<p>В настоящее время отсутствует данные по отраслевым коэффициентам российских компаний данного типа и структуры. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.</p>	Метод использовать не целесообразно	
Доходный подход			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	<p>Анализ финансового состояния показал, что в период с 2014 г. по 6 мес. 2019 г. (после реорганизации) наблюдается рост валовой выручки Общества, при этом отмечается разнонаправленная динамика изменения прибыли от реализации (продаж) и прибыли до налогообложения. В целом в рассматриваемом периоде деятельность Общества прибыльная, однако, величина прибыли от деятельности Общества не стабильна. Также отмечается рост долговой нагрузки Общества.</p> <p>Прогнозирование денежных потоков на основании ретроспективных показателей деятельности не представляется возможным в силу существенных колебаний доходов и расходов Общества в ретроспективном периоде, ограниченности ретроспективного периода после реорганизации Общества, а также изменения структуры лизингового портфеля. Заказчиком оценки не предоставлены официальные, документально заверенные, прогнозные показатели доходов и расходов Общества.</p> <p>Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.</p>	Метод использовать не целесообразно	
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	<p>Анализ финансового состояния показал, что в период с 2014 г. по 6 мес. 2019 г. (после реорганизации) наблюдается рост валовой выручки Общества, при этом отмечается разнонаправленная динамика изменения прибыли от реализации (продаж) и прибыли до налогообложения. В целом в рассматриваемом периоде деятельность Общества прибыльная, однако, величина прибыли от деятельности Общества не стабильна. Также отмечается рост долговой нагрузки Общества.</p> <p>Прогнозирование денежных потоков на основании ретроспективных показателей деятельности не представляется возможным в силу существенных колебаний доходов и расходов Общества в ретроспективном периоде, ограниченности ретроспективного периода после реорганизации Общества, а также изменения структуры лизингового портфеля. Заказчиком оценки не предоставлены официальные, документально заверенные, прогнозные показатели доходов и расходов Общества.</p> <p>Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.</p>	Метод использовать не целесообразно	Доходный подход не используется.

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Метод оценки опциона	Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	
	Затратный подход		
Метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов)	По состоянию на дату оценки предприятие располагает существенными активами и имеет положительную структуру баланса. В результате проведенного анализа активов, Оценщиком определено, что основу активов Общества составляют специализированные активы (специализированным активом признается <u>актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса</u> , частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива). К данным активам относятся доходные вложения в материальные ценности Общества. Определение стоимости данных активов в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» крайне затруднительно. Исходя из вышесказанного, а также по причине того, что Заказчиком оценки также не предоставлены расшифровки, характеризующие количественные и качественные характеристики статей активов и обязательств по состоянию на дату оценки, что может привести к существенному искажению результатов с использованием данного метода, данный метод в рамках затратного подхода использовать не целесообразно.	Метод использовать не целесообразно	Затратный подход не используется.
Метод ликвидационной стоимости	Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на проведение оценки определяется справедливая стоимость объекта оценки.	Метод использовать не целесообразно	

Источник: 1. Анализ Оценщика.

Таким образом, при проведении настоящей оценки используется сравнительный (рыночный) подход, в рамках которого применяется метод сделок.

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

1. Формирование перечня организаций-аналогов.

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

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

Анализ положения Общества в отрасли представлен в разделе 4.5. Перечень предприятий, схожих по структуре бизнеса с ТрансФин-М (ПАО), выявленных в процессе анализа рынка (раздел 4.8), и данные о внебиржевых сделках представлен в табл. 28.

Таблица 28.

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

Наименование общества	Вид деятельности	Формат сделки	Размер пакета акций/ долей, %	Стоимость сделки, \$ млн.	Дата	Курс \$ и иных валют, руб.
ООО «Интерлизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	52,00	12,1	фев.12	28,9503
ОАО «Росдорлизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	100,00	7,4	апр.12	29,3627
ООО «ФБ-Лизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	100,00	75,0	авг.13	33,2474
ООО «КЛК-Ч»	Финансовый лизинг	Внутренняя	50,00	80,0	сен.13	32,3451
ООО «Югра-Лизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	100,00	26,0	январ.14	35,2448
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	Финансовый лизинг	Внутренняя	100,00	45,1	авг.15	66,4779
ООО «МКБ-лизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	99,99	24,7	июл.18	62,7565

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

Анализ данных представленных в табл. 28 показывает, что объектом сделки с ООО «Интерлизинг» и ООО «КЛК-Ч» являются доли в уставных капиталах указанных обществ. Использование данных о указанных сделках в дальнейших расчетах требует введения премий за контроль. При наличии сделок со 100% участия в уставном капитале использовать в расчетах данные о сделках с ограниченным участием нецелесообразно. Так же из дальнейшего анализа исключались данные по сделке с ООО «ФБ-Лизинг» в связи с отсутствием информации о финансовом состоянии данной организации за период предшествующий сделке. Перечень организаций-аналогов, используемых в дальнейших расчетах, представлены в табл. 29.

Таблица 29.

Перечень организаций-аналогов, используемых в дальнейших расчетах

Наименование организации	Вид деятельности	Формат сделки	Размер пакета акций/ долей, %	Стоимость сделки, \$ млн.	Дата	Курс \$ и иных валют, руб.
ОАО «Росдорлизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	100,00	7,4	апр.12	29,3627
ООО «Югра-Лизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	100,00	26,0	январ.14	35,2448
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	Финансовый лизинг	Внутренняя	100,00	45,1	авг.15	66,4779
ООО «МКБ-лизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	99,99	24,7	июл.18	62,7565

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

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

- на основе данных открытых источников установлено, что организации-аналоги осуществляют деятельность в той же отрасли, что и Общество;
- в Федеральных стандартах оценки не указаны количественные значения, устанавливающие допустимую степень отличия организаций-аналогов от оцениваемого Общества, соответственно исключение организаций-аналогов из первоначального списка не производилось.

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

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

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

$$M = \frac{Ц}{ФБ},$$

где:

M – оценочный мультипликатор;

Ц – цена продажи предприятия-аналога;

ФБ – финансовая база.

Процесс вычисления оценочного мультипликатора состоит из двух этапов:

- определение ценового измерителя организации-аналога на определенный момент времени.
- определение измерителя финансового/производственного результата деятельности или состояния предприятия-аналога за соответствующий период времени.

В общем случае ценовым измерителем организации-аналога может выступать:

- стоимость собственного капитала (*P*) – рыночная капитализация (*MC*) (в этом случае учитываются активы акционеров организации);
- стоимость инвестированного капитала (*EV*) (в этом случае учитываются все активы организации).

Показатели *MC* и *EV* связаны зависимостью вида

$$EV = MC + D - Cash,$$

где

EV - стоимость инвестированного капитала;

MC - рыночная капитализация;

D - заемные средства;

Cash - денежные средства и их эквиваленты.

Измерители состояния и результата деятельности делятся на две основные группы:

- моментные (балансовые), для расчёта которых используется информация о состоянии финансовой базы на конкретную дату;
- интервальные (доходные), в которых в качестве финансовой базы используются показатели, величина которых формируется в течение установленного бухгалтерской отчётностью периода времени.

Измерители могут выражаться как в финансовом, так и в натуральном выражении. Перечень типовых мультипликаторов представлен с табл. 30.

Таблица 30.

Перечень типовых мультипликаторов

Условное обозначение	Наименование мультипликатора
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
EV/BVA	Стоимость бизнеса / Балансовая стоимость активов
EV/запасы	Стоимость бизнеса / Запасы
EV/мощность	Стоимость бизнеса / Мощность
P/E	Цена / Чистая прибыль
P/FCFE	Цена / Чистый денежный поток акционеров

Условное обозначение	Наименование мультипликатора
P/Div	Цена / Дивиденды
P/BVA	Цена / Балансовая стоимость чистых активов

Источник: 1.. <https://srosovet.ru/content/files/00/18/2c.pdf>

При проведении настоящей оценки в качестве ценового измерителя использовалась стоимость инвестированного капитал (EV). При сравнительной оценке использование в расчетах стоимости бизнеса (EV) — в отличие от прямого сравнения рыночных капитализаций (P или MC) организаций-аналогов и оцениваемого общества - позволяет нивелировать погрешность, возникающую из-за разницы в уровне задолженности (который измеряется как доля заемного капитала в общем финансировании компании или как отношение «заемный капитал/собственный капитал» — D/E ratio) и размера свободных денежных средств у оцениваемого общества и группы аналогов.

При проведении настоящей оценки необходимость выбора указанного ценового измерителя обусловлена наличием заемных средств в структуре источников формирования активов у ряда организаций - аналогов.

В качестве измерителей состояния и результата деятельности Общества использовались:

- балансовая стоимость активов (BVA);
- валовая выручка (Sales).

Выбор указанных ценовых измерителей обусловлен тем, что они могут наблюдаться у любого предприятия и могут быть связаны с финансовыми результатами деятельности с помощью соответствующих коэффициентов рентабельности.

3. Расчет базы для определения мультипликаторов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» необходимо провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок. Возможность введения корректировок и их характер определяются так же п. 69 МСФО 13. В общем случае при расчете финансовой базы могут быть учтены следующие корректировки:

- 1. Премия за контроль применяется в случае использования в качестве аналога сделки с долевым инструментом, не обеспечивающим 100% участия.
- 2. Премия/скидка, учитывающая различия в ликвидности объекта оценки и организации-аналога (может применяться в случае различных организационно правовых форм объекта оценки и организации-аналога, предполагающих разную ликвидность долевых инструментов).
- 3. Поправка на избыточные (нефункционирующие) активы. Применяется при наличии у объекта оценки или организации аналога активов указанного типа, к числу таких активов могут быть отнесены долгосрочные финансовые вложения. Необходимость введения корректировки на наличие избыточных (нефункционирующих) активов обусловлена тем, что с общетеоретической точки зрения стоимость бизнеса (EV) определяется лишь стоимостью ее капитальных активов (основных фондов), их способностью создавать доход.

В общем случае порядок корректировки цены сделки с организацией аналогом может быть описан зависимостью вида

$$MC_{100} = \frac{MC}{d} * (1 + P_k) * P_l - C_{ua}$$

где

MC_{100} - стоимость базы 100 процентов собственного капитала;

MC - стоимость сделки;

d - величина долевого участия;

P_k - премия за контроль;

P_l - поправка на различия в ликвидности;

C_{ua} - поправка на избыточные (нефункционирующие активы).

Долевое участие.

Анализ данных, представленных в табл. 30 показывает, что в качестве аналогов рассматриваются сделки со 100 % (за исключением ООО «МКБ-лизинг») участием в уставном капитале. Соответственно значение коэффициента учитывающего величину долевого участия принимается равным 1, для ООО «МКБ-лизинг» поправка принимается равной 0,9999.

Премия за контроль.

Анализ данных, представленных в табл. 30 показывает, что в качестве аналогов рассматриваются сделки участием в уставном капитале, обеспечивающем абсолютный контроль. Соответственно значение премии за контроль принимается равным 0.

Поправка на различия в ликвидности.

Данная поправка учитывает различия в возможности свободного обращения инструментов долевого участия. В наиболее полном виде данные различия проявляются при сравнении инструментов долевого участия в виде акций ПАО с одной стороны и акций АО, а так же долей в уставном капитале ООО с другой стороны. Акции ПАО имеет существенно меньше ограничений на свободную продажу и потенциально могут обращаться на открытом фондовом рынке. Прочие виды инструментов долевого участия имеют ограничение на свободное обращение и могут рассматриваться как идентичные с точки зрения ликвидности.

Анализ данных представленных в табл. 30 показывает, что три организации имеют отличия от оцениваемой по организационно правовой форме и как следствие могут иметь различную ликвидность. Для расчета поправки на ликвидность использовалась зависимость вида

$$P_{л} = \frac{(1 - K_{л})}{(1 - K_{н})},$$

$P_{л}$ - поправка на различия в ликвидности;

$K_{н}$ - коэффициент ликвидности для менее ликвидного объекта;

$K_{л}$ - коэффициент ликвидности для более ликвидного объекта.

Для расчета значения $K_{л}$ использовалась модель, разработанная А. Дамодараном для инструментов долевого участия не имеющих ограничений на свободное обращение. Общее описание модели представлено в Приложении 2.

Для расчета значения $K_{н}$ использовалась модель, разработанная Силбером для инструментов долевого участия имеющих ограничения на свободное обращение. Общее описание модели представлено в Приложении 2.

Выбор указанных моделей обусловлен тем, что величина скидки зависит от характеристик организации. Данное обстоятельство позволяет объективно сравнить величины скидок для одной и той же организации при допущениях об отсутствии и наличии ограничений на свободное обращение инструментов долевого участия.

Для расчета значений поправок на ликвидность используются показатели бухгалтерской отчетности на последнюю годовую дату перед совершением сделки скорректированные на дату сделки (Приложение 3). Результаты расчета поправок на ликвидность представлены в табл. 31.

Таблица 31.

Результаты расчета поправок на ликвидность

Наименование показателей	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»
Валовая выручка, руб.	2 577 103 000	9 901 731 000	3 928 807 000
Курс рубля к доллару	35,24	66,48	62,76
Валовая выручка, млн. долл. США	73,12	148,95	62,60
Индикатор прибыль/убыточность	1	1	1
Соотношение денежных средств к стоимости*	0,4883	0,1024	0,0461
Соотношение месячного объема торгов и стоимости	0	0	0
Коэффициент ликвидности для более ликвидного объекта	0,1127	0,1174	0,1202
Валовая выручка, тыс. руб.	2 577 103 000	9 901 731 000	3 928 807 000
Курс рубля к доллару	35,24	66,48	62,76
Валовая выручка, млн. долл. США	73,12	148,95	62,60
Индикатор прибыль/убыточность	1	1	1
Объем ограниченного пакета	100	100	100
Индикатор связи с инвестором	0	0	0
Коэффициент ликвидности для менее ликвидного объекта	0,2121	0,1979	0,2152
Поправка на различия в ликвидности	1,1262	1,1004	1,1210

* рассчитывается как отношение денежных средств к величине собственного капитала.

Источник: 1..Расчет Оценка

Поправка на избыточные (нефункционирующие активы).

Анализ финансовой отчетности организаций аналогов показывает, что в структуре их активов присутствуют долгосрочные финансовые вложения. Соответственно поправка на избыточные (нефункционирующие) активы принята равной величине долгосрочных финансовых вложений для каждой организации-аналога с учетом инфляционной корректировки. Результаты расчета стоимости базы 100 процентов собственного капитала представлены в табл. 32. Результаты расчета стоимости базы 100 % инвестированного капитала представлены в табл. 33.

Таблица 32.

Результаты расчета стоимости базы 100 % собственного капитала

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»
Стоимость сделки, руб.	217 283 980	916 364 800	2 998 153 290	1 550 085 550
Поправка на величину долевого участия	1	1	1	0,9999
Премия за контроль	0	0	0	0
Поправка на различия в ликвидности	1	1,1262	1,1004	1,1210
Поправка на нефункционирующие активы, руб.	297 276 000	9 096 000	39 184 000	317 594 000
Стоимость базы 100 % собственного капитала, руб.	-79 992 020	1 022 914 038	3 259 983 880	1 420 225 683

Источник: 1. Расчет Оценка

Таблица 33.

Результаты расчета стоимости базы 100 % инвестированного капитала

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»
Стоимость базы 100 % собственного капитала, руб.	-79 992 020	1 022 914 038	3 259 983 880	1 420 225 683
Долгосрочные заемные средства, руб.	2 148 962 000	6 185 920 000	10 531 655 000	6 985 451 000
Краткосрочные заемные средства, руб.	322 427 000	516 535 000	8 898 653 000	385 244 000
Краткосрочные финансовые вложения, руб.	7 763 000	726 560 000	0	207 988 000
Денежные средства, руб.	2 083 000	183 710 000	458 837 000	47 095 000
Стоимость базы 100 % инвест. капитала, руб.	2 381 550 980	6 815 099 038	22 231 454 880	8 535 837 683

Источник: 1. Расчет Оценка

4. Расчет значений мультипликаторов.

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

Как отмечалось ранее в качестве измерителей состояния и результата деятельности Общества (базы мультипликаторов) использовались:

- балансовая стоимость активов (BVA);
- валовая выручка (Sales).

В общем случае расчет балансовой стоимости активов (BVA) производится на основе зависимости вида

$$BVA = BVE + BVD - Cash,$$

BVA - балансовая стоимость активов

BVE - балансовая стоимость чистых активов;

BVD - балансовая стоимость долга;

Cash - денежные средства и их эквиваленты.

При проведении настоящей оценки величина измерителя дополнительно корректировалась на величину долгосрочных финансовых вложений.

Значения основных показателей финансовой деятельности организаций-аналогов выбирались из бухгалтерской отчетности на последнюю годовую дату перед совершением сделки с учетом инфляционной корректировки. Результаты расчета показателя BVA для организаций аналогов представлены в табл. 34.

Таблица 34.

Результаты расчета показателя балансовой стоимости активов BVA, руб.

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»
Величина BVE, руб.	389 765 000	376 150 000	4 476 947 000	1 019 898 000
Долгосрочные заемные средства	2 148 962 000	6 185 920 000	10 531 655 000	6 985 451 000
Краткосрочные заемные средства	322 427 000	516 535 000	8 898 653 000	385 244 000
Краткосрочные финансовые вложения	7 763 000	726 560 000	0	207 988 000

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»
Денежные средства	2 083 000	183 710 000	458 837 000	47 095 000
Балансовая стоимость активов (BVA)	2 851 308 000	6 168 335 000	23 448 418 000	8 135 510 000
Непрофильное имущество (ДФВ)	297 276 000	9 096 000	39 184 000	317 594 000
Балансовая стоимость активов скорректированная (BVA*)	2 554 032 000	6 159 239 000	23 409 234 000	7 817 916 000

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Для измерителя (базы мультипликатора) валовая выручка (Sales) введение дополнительных корректировок на величину избыточных (нефункционирующих) активов не требуется. Значения показателей выручки с учетом инфляционной корректировки представлены в табл. 35.

Таблица 35.

Результаты расчета показателя выручка (Sales), руб.

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»
Валовая выручка (Sales)	675 144 000	2 577 103 000	9 901 731 000	3 928 807 000

Источник. 1. Анализ Оценщика.

Результаты расчета ценовых мультипликаторов представлены в табл. 36.

Таблица 36.

Результаты расчета ценовых мультипликаторов

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»
Стоимость базы 100 % инвест. капитала, руб.	2 381 550 980	6 815 099 038	22 231 454 880	8 535 837 683
Балансовая стоимость активов скорректированная (BVA*)	2 554 032 000	6 159 239 000	23 409 234 000	7 817 916 000
Валовая выручка (Sales)	675 144 000	2 577 103 000	9 901 731 000	3 928 807 000
EV/BVA	0,9325	1,1065	0,9497	1,0918
EV/Sales	3,5275	2,6445	2,2452	2,1726

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Факторы, которые традиционно вносят погрешность в расчеты стоимости в рамках сравнительного подхода, можно разделить на несколько групп (http://smao.ru/files/magazine/2014/SMAO04_all21_7.pdf).

К первой группе (А) относят субъективные различия в оценке полезности объектов различными инвесторами – участниками сделок с объектами-аналогами, обусловленные инвестиционными факторами формирования цен сделок, не характерными для типичного участника рынка. Указанные различия определены:

- влиянием эффектов синергии с имеющимися у инвесторов ресурсами;
- разным объемом и достоверностью информации для принятия решений при сделках;
- нерациональным поведением инвесторов и участников фондового рынка (влияние психологических факторов, анализируемое в теории поведенческих финансов).

Во вторую группу (В) входят объективные различия в оценке полезности, отражающей ожидания типичного участника рынка. При этом можно выделить следующие ключевые показатели, характеризующие полезность бизнеса:

- эффективность деятельности компаний и характеризующие ее соотношения между их ключевыми ценообразующими показателями (в том числе теми показателями, что традиционно используются для расчетов мультипликаторов);
- будущие изменения ценообразующих показателей компаний темпы роста;
- инвестиционные риски компаний – требуемая норма доходности на капитал.

В третьей группе (С) в некотором роде особняком стоят искажающие и несистемные факторы, которые не известны для типичных участников рынка (за исключением текущего собственника бизнеса), но влияют на показатели, отраженные в отчетности компании:

- «искусственная оптимизация» ценообразующих показателей (как правило, прибыли);
- несистемные (случайные) события.

Выполняя оценку сравнительным подходом, оценщик, как правило, не имеет возможности количественно оценить влияние субъективных факторов (группа А) на цены сделок, поэтому по умолчанию большинство расчетов проводится исходя из допущения, что условия сделок с компаниями-аналогами отражают ожидания и требования типичного участника рынка.

Нивелирование влияния искажающих и несистемных факторов (группа С), как правило, осуществляется оценщиками за счет:

- выбора для расчета мультипликаторов и тех показателей, которые в наименьшей степени подвержены искажениям и «оптимизации» (выручка, производственные мощности);
- выбора в качестве знаменателей мультипликаторов показателей, усредненных за несколько

периодов.

Влияние на стоимость факторов группы Б возможно учесть путем расчета соответствующих корректировок, учитывающих отличия в эффективности использования активов, норме доходности на капитал и темпах роста.

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.

Если рассматривать компанию как источник генерирования денежных средств, то, исходя из теории стоимости денег во времени, указанная группа факторов обуславливает возможные объективные различия в соотношении между размером сгенерированного компанией чистого дохода (P) за последний рассматриваемый период и текущей стоимостью всех будущих чистых доходов (денежных потоков), которые принесет компания её собственникам, т.е. соотношение между фактическим доходом и расчетной величиной стоимости.

Коэффициент капитализации – это показатель, отражающий соотношение между размером активов дохода (P), приносимого компанией за период, и стоимостью компании. В общем случае коэффициент капитализации рассчитывается на основе зависимости вида

$$CR = \frac{P}{V},$$

где

CR – коэффициент капитализации;

V – стоимость компании (E или EV).

P – размер чистого дохода (денежный поток, чистая прибыль и т.п.), приносимого компанией за период;

Для случая использования в качестве базы мультипликатора показателя отличного от показателя чистого дохода целесообразно использовать коэффициент капитализации активов, определяемый на основе зависимости вида

$$CRA = \frac{CR}{R_n},$$

где

CRA – коэффициент капитализации;

R_n – рентабельность (доходность) выбранного показателя базы мультипликатора относительного чистого дохода.

Расчет скорректированного значения мультипликатора может быть произведен на основе зависимости вида

$$M'_i = M_i \times C_i,$$

где

M'_i – скорректированное значение моментного мультипликатора для i-ой компании-аналога;

M_i – базовое значение моментного мультипликатора для i-ой компании-аналога;

$$C = \frac{CRA^{an}}{CRA^o},$$

где

CRA^{an} – коэффициент капитализации для компании-аналога;

CRA^o – коэффициент капитализации активов оцениваемой компании.

При проведении настоящей оценки для расчета ставки капитализации использовались зависимости вида

- для мультипликатора EV/BVA

$$CR_{BVA} = \frac{wacc - g}{(EBIT * (1 - tax) / BVA^*) * (1 + g)},$$

EBIT - операционная прибыль до уплаты налогов и процентов;

tax - ставка налога на прибыль;

*BVA** - балансовая стоимость активов скорректированная;

wacc - средневзвешенная стоимость капитала;

g - долгосрочные темпы роста.

- для мультипликатора EV/Sales

$$CR\ BVA = \frac{wacc - g}{(EBIT * (1 - tax) / Sales) * (1 + g)}$$

EBIT - операционная прибыль до уплаты налогов и процентов;

tax - ставка налога на прибыль;

Sales - выручка;

wacc - средневзвешенная стоимость капитала;

g - долгосрочные темпы роста.

Показатели рентабельности по балансовой стоимости активов и выручке для оцениваемого Общества рассчитаны при проведении финансового анализа (табл. 11). Для организаций-аналогов указанные показатели рассчитаны в Приложении 3.

Средневзвешенная стоимость капитала.

Общий подход к расчету средневзвешенной стоимости капитала представлен в Приложении 2.

Итоговый расчет ставки дисконтирования методом WACC представлен в табл. 14. Результаты расчета представлены в табл. 37.

Таблица 37.

Расчет ставок дисконтирования методом WACC

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО ТрансфинМ
WACC RUB, %	11,62	10,65	14,88	9,49	10,83

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Долгосрочные темпы роста.

Оценивая перспективы роста компании, целесообразно рассматривать влияние трех основных факторов:

- общий уровень инфляции;
- перспективы роста, отрасли в целом и индивидуальные возможности развития конкретной фирмы в рамках отрасли;
- динамика доли предприятия на рынке.

При проведении настоящей оценки учитывался общий уровень инфляции. Подобный подход является распространенным при использовании моделей, связанных с капитализацией. Рассчитанные значения индексов инфляции представлены в табл. 38.

Таблица 38.

Результаты расчета значений инфляции

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО ТрансфинМ
Долгосрочные темпы инфляции в России, %	4,00	3,88	3,70	3,40	3,37

Источник. 1. www.gks.ru 2. EIU. .

Результаты расчета ставок капитализации для организаций-аналогов и объекта оценки представлены в табл. 39. Результаты расчета корректирующих коэффициентов для мультипликаторов и их скорректированных значений представлены в табл. 40.

Таблица 39.

Результаты расчета ставок капитализации для организаций-аналогов и объекта оценки

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Рентабельность $EBIT * (1 - tax) / BV$	10,190	9,710	11,740	9,660	9,190
WACC	11,620	10,650	14,880	9,490	10,830
Темпы роста	4,000	3,880	3,700	3,400	3,370
Значение CR для мультипликатора EV/BVA	71,900	67,120	91,830	60,970	78,530
Рентабельность $EBIT * (1 - tax) / Sales$	24,780	39,340	24,870	15,790	33,94
WACC	11,620	10,650	14,880	9,490	10,830
Темпы роста	4,000	3,880	3,700	3,400	3,370

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Значение CR для мультипликатора EV/Sales	29,570	16,570	43,350	37,300	21,260

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Таблица 40.

Результаты расчета ставок капитализации для организаций-аналогов и объекта оценки

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»
EV/BVA	0,9325	1,1065	0,9497	1,0918
EV/Sales	3,5275	2,6445	2,2452	2,1726
Корректирующий коэффициент для EV/BVA	0,916	0,855	1,169	0,776
Корректирующий коэффициент для EV/Sales	1,391	0,779	2,039	1,755
Скорректированное значение EV/BVA	0,854	0,946	1,111	0,848
Скорректированное значение EV/Sales	4,906	2,061	4,578	3,812

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Статистические характеристики выборки мультипликаторов представлены в табл. 41.

Таблица 41.

Статистические характеристики выборки мультипликаторов

Статистические характеристики выборки	Среднее значение	СКО	Вариация, %
Скорректированное значение мультипликатора EV/BV	0,939	0,123	13,04
Скорректированное значение мультипликатора EV/Sales	3,848	1,557	40,45

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

На основании анализа данных представленных в табл. 41. Мультипликатор EV/Sales был исключен из дальнейших расчетов.

После того как выборка оценочных мультипликаторов признана репрезентативной, следует рассчитать итоговое значение принимаемое к расчету. В общем случае можно выделить три варианта расчета (<https://srosovet.ru/content/files/00/18/2c.pdf>):

- как среднеарифметическое;
- как медиану;
- как средневзвешенное (при этом взвешивать нужно по знаменателю мультипликатора).

При проведении настоящей оценки итоговое значение рассчитывалось как средневзвешенное по знаменателю мультипликатора.

$$\frac{0,854 * 2\,554\,032\,000 + 0,946 * 6\,159\,239\,000 + 1,111 * 23\,409\,234\,000 + 0,848 * 7\,817\,916\,000}{2\,554\,032\,000 + 6\,159\,239\,000 + 23\,409\,234\,000 + 7\,817\,916\,000} = 1,0176$$

Для дальнейших расчетов принималось округленное до сотых значение составляющее 1,02.

5. Расчет стоимости объекта оценки.

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

Расчет собственного капитала Общества производится на основе зависимости вида:

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

где:

$C_{об}^i$ - стоимость собственного капитала, рассчитанная с использованием i-ого мультипликатора;

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

M_i - i-ый мультипликатор;

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

Результаты расчета показателя BVA для оцениваемого Общества представлены в табл. 42.

Таблица 42.

Результаты расчета показателя балансовой стоимости активов BVA оцениваемого Общества, руб.

Наименование показателей	ПАО «ТрансФин-М»
Величина BVE, руб.	31 013 631 000
Долгосрочные заемные средства	63 778 606 000
Краткосрочные заемные средства	20 381 249 000
Краткосрочные финансовые вложения	4 102 400 000
Денежные средства	5 756 853 000
Балансовая стоимость активов (BVA)	105 314 233 000
Непрофильное имущество (ДФВ)	1 848 646 000
Балансовая стоимость активов скорректированная (BVA*)	103 465 587 000

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

К полученному значению собственного капитала могут вноситься дополнительные поправки. Наиболее типичными являются следующие поправки:

- портфельная скидка;
- нефункционирующие активы;
- недостаток оборотного капитала.

Портфельная скидка.

Обычно данная скидка вводится при наличии непривлекательной для покупателя диверсификации активов. Применительно к рассматриваемому Обществу справедливо утверждать, что структура активов общества однородна. Портфельная скидка не вводится.

Поправка на нефункционирующие активы.

При проведении настоящей оценки данная поправка принята равной величине долгосрочных финансовых вложений Общества – 1 848 646 000 руб.

Поправка на недостаток оборотного капитала.

При проведении финансового анализа недостатка оборотного капитала у Общества не выявлено.

Результаты расчета стоимости собственного капитала представлены в табл. 43.

Таблица 43.

Результаты расчета стоимости собственного капитала

Наименование показателя	EV/BVA
Балансовая стоимость активов скорректированная (BVA*), руб.	103 465 587 000
Скорректированное значение мультипликатора EV/BV, руб.	1,02
Стоимость инвестированного капитала (EV), руб.	105 534 898 740
Чистый долг, руб.	74 300 602 000
- долгосрочные заемные средства, руб.	63 778 606 000
- краткосрочные заемные средства, руб.	20 381 249 000
- краткосрочные финансовые вложения, руб.	4 102 400 000
- денежные средства, руб.	5 756 853 000
Портфельная скидка, руб.	0
Поправка на нефункционирующие активы, руб.	1 848 646 000
Поправка на недостаток оборотного капитала, руб.	0
Стоимость 100% пакета акций на контрольном и ликвидном уровне, руб.	33 082 942 740

Источник. 1. Расчет Оценщика.

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций, а именно:

- 1 акция в пакете от 0% до 10%;
- 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%.

Стоимость одной обыкновенной акции определялась на основе вида:

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

где:

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

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

K_k - скидка за неконтрольный характер пакета акций;

K_l - скидка на недостаточную ликвидность.

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

1. Факторы, влияющие на величину скидки (поправки) за неконтрольный характер доли:

- - определенные законами права участников, меняющиеся в зависимости от размера доли, находящейся в их распоряжении;
- - порядок голосования и принятия решений в данной организации (Обществе);
- - эффект распределения собственности (например, при прочих равных условиях чем выше степень концентрации уставного капитала, тем выше степень контроля);

2. Факторы, влияющие на величину скидки (поправки) на недостаточную ликвидность.

Существуют две основные группы факторов, увеличивающие и уменьшающие размер данной скидки (поправки).

Первая группа факторов, увеличивающая размер скидки, включает:

- низкие дивиденды (выплаты нераспределенной прибыли) или невозможность их выплатить;
- неблагоприятные перспективы продажи части компании или ее самой;
- ограничения на операции с долями.

Ко второй группе факторов, снижающих размер скидки, относятся:

- возможность свободной продажи долей или самой компании;
- контрольный характер доли.

Исследования Яскевича Е. Е. позволяют сформировать наиболее общие диапазоны скидок. Общие диапазоны скидок в соответствии с исследованиями Яскевича Е. Е. представлены в табл. 44.

Таблица 44.

Общие диапазоны скидок

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

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

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

Определение скидки (поправки) за неконтрольный характер пакета акций

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

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

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

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

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

Статистический метод определения поправки за контроль основан на эмпирических данных о сделках

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

Необходимость применения поправки на контроль зависит от размера оцениваемой доли участия, от объема прав и обязанностей, которыми наделены участники общества, а также от используемых подходов и методов оценки.

Согласно Международным стандартам оценки, неконтрольная доля может обладать меньшей (пропорциональной) стоимостью, чем контрольная доля. Мажоритарная доля не обязательно является контрольной. Права голоса и другие права, связанные с долей участия, будут определяться рамками правовых документов, на основании которых было учреждено юридическое лицо.

Основные изменения уровня контроля происходят при достижении следующих размеров пакетов АО:

- 25%+1 акция – блокирующий пакет (дает право вето по крупным сделкам с активами);
- 50%+1 акция – контрольный пакет согласно закону об акционерных обществах (дает право назначения руководителя, что позволяет управлять компанией, за исключением проведения крупных сделок с активами);
- 75%+1 акция – отсутствует возможность создания блокирующего пакета, соответствует полному контролю над компанией.

Анализ подходов к расчету поправки на контроль позволил выявить одну из моделей, для которых существует возможность их адаптации к изменению рыночной конъюнктуры:

- исследования Яскевича Е.Е;
- модель ООО «Центр оценки».

Наиболее вероятные диапазоны и средние значения общих надбавок и скидок (на ликвидность и контроль) для различных пакетов некотируемых акций акционерных компаний получены Е.Е. Яскевичем на основе анализа продаж российских пакетов некотируемых акций открытых акционерных обществ (Анализ факторов, обуславливающих введение скидок и надбавок для оцениваемых пакетов акций (долей), Яскевич Е.Е. «Appraiser.RU. Вестник оценщика»).

Таблица 45.

Размеры скидок и премий за контроль применительно к различным пакетам по данным исследований к.т.н. Яскевича

Пакет (п%)	Скидка от 100% ликв. к п% ликв.	Коэффициент контроля – от 100% к п%
0	-0,400	0,60
0,05	-0,400	0,60
0,1	-0,400	0,60
0,15	-0,400	0,60
0,2	-0,400	0,60
0,25	-0,400	0,60
0,25+	-0,200	0,80
0,3	-0,220	0,78
0,35	-0,230	0,77
0,4	-0,250	0,75
0,45	-0,270	0,73
0,5	-0,300	0,70
0,5+	0,300	1,30
0,55	0,250	1,25
0,6	0,200	1,20
0,65	0,150	1,15
0,7	0,100	1,10
0,75	0,080	1,08
0,75+	0,150	1,15
0,8	0,100	1,10
0,85	0,070	1,07
0,9	0,050	1,05

Пакет (п%)	Скидка от 100% ликв. к п% ликв.	Коэффициент контроля – от 100% к п%
0,95	0,010	1,01
1	0,000	1,00

Источник: 1. «Appraiser.RU. Вестник оценщика».

Специалисты ООО "Центр оценки" разработали "матрицу премий", учитывающую структуру акционерного капитала и позволяющую определять размер премии за контроль в 15 типовых вариантах распределения пакетов акций. Максимальный размер премии (40%) выбран авторами условно для упрощения расчетов (см. табл. 46).

Таблица 46.

Матрица премий за контроль для акционерных Обществ

Структура капитала (основные варианты),	Распределение премий (условные значения), %
98:100 (1 пакет)	40
90+10	35+5
80+20	32+8
80+10+2+1+	32+5+1+0,5
75+25	30+10
75 +20+2+1+	30+8+1+0,5
75+10+10+2+2+1	27,5+5+5+1+1+0,5
50+50	20+20
51+49	25+15
49+49+2	17,5+17,5+5
50+25+25	22+9+9
51+25+20+	23+10+6
50+20+20+2+1+	22+4+4+4+4+1%+0,5
50+10+10+10+1+2+1+	22+10+6
25+20+10+2+1 и т. д.	10+8+5+1+0,5

Как видно из матрицы, один акционер увеличивает премию за счет того, что другой ее теряет, и наоборот. В концентрированных (небольших) структурах, состоящих из 2-3 акционеров, премии выше. В структуре капитала "51% + 49%" стороны получают премии по 25 и 15% соответственно. А в структуре "51% + 25% + 20% +" обладатель 51%-ного пакета снизил свою премию до 23%, поскольку вынужден делиться премией с другими акционерами. Данная методика была разработана в 2006 году, но в ней помимо статистических данных содержатся и аналитические, что позволяет данной классификации быть жизнеспособной и в настоящее время.

Приведенные выше результаты исследований были интегрированы и скорректированы оценщиком следующим образом. Для корректировки использовались данные MergerStat (см. табл.47).

Таблица 47.

Размеры премий за контроль по данным ежегодных исследований MergerStat за период 2000-2016 годов

Год	Медиана
2000	41,10%
2001	40,50%
2002	34,40%
2003	31,60%
2004	23,40%
2005	24,10%
2006	23,10%
2007	20,7%
2008	31,4%
2009	43,7%
2010	36,9%
2011	35,1%
2012	37,10%

Год	Медиана
2013	32,00%
2014	27,00%
2015	32,00%
2016	32,00%

Источник: 1. MergerStat.

Вместе с тем, поскольку приведенные результаты исследования не позволяют понять чувствительность премии за контроль к размеру пакета акций, то обозначенное базовое значение премии за контроль (32,00% см. табл. 47) было «распределено» между пакетами акций в той же пропорции, что была получена Е.Е. Яскевичем в результате его исследований (см. табл. 47).

Наличие дополнительных прав у владельца контрольного пакета акций обуславливает более высокую стоимость акций в данном пакете по сравнению с акциями в миноритарном пакете, владельцы которого не имеют таких прав. Для отражения прав контроля в стоимости пакета акций необходимо использование премии за контроль. Расчет премии за контроль выполнялся на основе статистической информации о средних премиях и скидках на уровень контроля.

Таблица 48.

Расчет средних значений премии и скидки за контроль в зависимости от доли в собственном капитале

Пакет (п%)	от 100% ликв к 0% ликв	от 100% ликв к п% ликв	от 0% ликв к п% ликв	от 100% ликв к п% ликв	от 0% ликв к п% ликв
0	-0,400	0,60	1,00	0,757	1,000
0.05	-0,400	0,60	1,00	0,757	1,000
0.1	-0,400	0,60	1,00	0,757	1,000
0.15	-0,400	0,60	1,00	0,757	1,000
0.2	-0,400	0,60	1,00	0,757	1,000
0.25	-0,400	0,60	1,00	0,757	1,000
0.2500000001	-0,200	0,80	1,33	0,879	1,160
0.3	-0,220	0,78	1,30	0,867	1,144
0.35	-0,230	0,77	1,28	0,860	1,136
0.4	-0,250	0,75	1,25	0,848	1,120
0.45	-0,270	0,73	1,22	0,836	1,104
0.5	-0,300	0,70	1,17	0,818	1,080
0.5000000001	0,300	1,30	2,17	1,182	1,561
0.55	0,250	1,25	2,08	1,152	1,521
0.6	0,200	1,20	2,00	1,121	1,481
0.65	0,150	1,15	1,92	1,091	1,441
0.7	0,100	1,10	1,83	1,061	1,401
0.75	0,080	1,08	1,80	1,049	1,385
0.7500000001	0,150	1,15	1,92	1,091	1,441
0.8	0,100	1,10	1,83	1,061	1,401
0.85	0,070	1,07	1,78	1,042	1,377
0.9	0,050	1,05	1,75	1,030	1,361
0.95	0,010	1,01	1,68	1,006	1,328
1	0,000	1,00	1,67	1,000	1,320
Среднее значение премии за контроль			1,666		1,320

Источник: 1. «Appraiser.RU. Вестник оценщика». 2. MergerStat. 3. Расчеты Оценщика.

Приведенные выше результаты исследований ООО "Центр оценки" были интегрированы и скорректированы оценщиком следующим образом. Поскольку результаты исследований MergerStat носят актуальный характер и достаточно надежны (основаны на значительной выборке объектов), то размер средней премии за контроль, полученный в рамках данного исследования, был использован как базовое значение в модели ООО "Центр оценки" (вместо 40%). При этом распределение контроля пересчитывалось по данным рассчитанным ранее (за 1 принималось значение 40%). Значение поправки на контроль может быть рассчитано на основе зависимости вида

$$K = 1 - \frac{1 + (K_{\sigma} / 40) * K_p}{1 + K_p}$$

где

K_{σ} - доля контроля, приходящаяся на оцениваемый инструмент долевого участия по базовой модели;

K_p - рыночная премия за контроль.

При проведении настоящей оценки использовалась скорректированная модель Е.Е. Яскевича. Анализ данных представленных в табл. 48 показывает, что для пакета находящегося в диапазонах:

от 0% до 10% уставного капитала, скидка на неконтрольный характер составляет 24,3%;

от 10%+1 до 25% уставного капитала, скидка на неконтрольный характер составляет 24,3%;

Скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций.

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

На российском рынке в настоящее время нет достаточного количества сделок с пакетами акций различных (как закрытых, так и открытых) компаний, на основании которых можно было бы вывести величину скидки на недостаточную ликвидность.

В зарубежной литературе представлено несколько исследований, посвященных определению среднего уровня данной скидки. Исследования проводились консалтинговыми фирмами «Deloitte & Touche», «Securities and Exchange Commission», «Mergerstat». Эти исследования основывались на следующих методиках:

- анализ «запертых» (restricted) акций компании, предоставляющих их владельцам права, аналогичные правам, обусловленным владением свободно обращающимися акциями той же компании, за исключением права выставлять их к продаже на рынке в течение оговоренного периода времени;
- сравнение продаж акций по частным сделкам с продажами тех же акций на рынке за последующий период;
- сравнение показателя «цена компании/прибыль» (P/E) для частных фирм с аналогичными показателями для акций, свободно продающихся на фондовых рынках.

При определении скидки на недостаточную ликвидность Оценщик принял во внимание следующие факторы:

- корректировка, учитывающая отличия в степени ликвидности объекта оценки и объектов аналогов введена ранее.
- в промежуточном финансовом результате за 1 пол. 2019 г. существенный эффект приходится на одноразовые операции, не носящие регулярного характера.
- существенный рост выручки оцениваемого Общества сопровождается сокращением лизингового портфеля, в то время как у объектов аналогов рост выручки сопровождается увеличением лизингового портфеля.

Последние обстоятельства оказывают влияние на итоговую стоимость оцениваемых акций. Учет несистематического эффекта от разовых операций потенциально формирует неблагоприятные перспективы продажи части компании или ее самой. Учитывая указанные обстоятельства, был применен подход максимальной осмотрительности – введение дополнительной скидки на ликвидность, при расчете которых используются показатели выручки предшествующего завершеного года. Для расчета использовались модели А. Дамодарана и Силбера, результаты расчет представлены в табл. 49 и табл. 50.

Таблица 49.

Результаты расчета скидки на ликвидность по модели А. Дамодарана

Наименование показателя	Значение показателя
Выручка, тыс. руб.	51 199 342
Курс средний, руб./долл. США	62,670
Выручка, млн. долл.	816,967
Индикатор прибыль (1) убыток (0)	1,0000
Денежные средства/стоимость фирмы	0,1856
Месячный объем торгов/стоимость фирмы	0
Значение поправки	11,23%

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Таблица 50.

Результаты расчета скидки на ликвидность по модели А. Дамодарана

Наименование показателя	Значение показателя
Выручка, тыс. руб.	51 199 342
Курс средний, руб./долл. США	62,670
Выручка, млн. долл.	816,967
Размер пакета	100,000
Индикатор прибыль (1) убыток (0)	1,0000
Индикатор связи с инвестором (1, 0)	0,0000
Скидка для объекта с выручкой 25 млн. долл. США, %	48,94
Скидка для объекта с выручкой объекта оценки, %	40,17
Поправка к базовой скидке, %	8,77
Базовая скидка, %	25,00
Значение поправки, %	16,23

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Для дальнейших расчетов использовалось среднее значение рассчитанных скидок, составляющее $0,5 * (11,23 + 16,23) = 13,73\%$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность долевых инструментов, с учетом округлений, составляет 13,73%.

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций, составит с учетом округлений (до тысячных рубля):

- 1 акция в пакете от 0% до 10%;

$$C_A^{\Pi} = \frac{33\,082\,942\,740}{132\,150\,000\,000} * (1 - 0,243) * (1 - 0,1373) = 0,1635 \text{ руб.}$$

- 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%;

$$C_A^{\Pi} = \frac{33\,082\,942\,740}{132\,150\,000\,000} * (1 - 0,243) * (1 - 0,1373) = 0,1635 \text{ руб.}$$

Таким образом, справедливая стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций, рассчитанная с использованием сравнительного (рыночного) подхода, составляет:

- справедливая стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 0% до 10% от общего количества акций эмитента, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,1635 руб.

- справедливая стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 10%+1 до 25% от общего количества акций эмитента, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,1635 руб.

6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

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

6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

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

6.4. Согласование результатов оценки

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

Таким образом, итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций, составляет:

1. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 0% до 10% от общего количества акций эмитента, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,1635 руб.

2. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 10%+1 до 25% от общего количества акций эмитента, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,1635 руб.

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 0% до 10% от общего количества акций эмитента, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

16,35 (Шестнадцать целых и тридцать пять сотых) копеек

2. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 10%+1 до 25% от общего количества акций эмитента, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

16,35 (Шестнадцать целых и тридцать пять сотых) копеек

Оценщик



И.А. Попов

Генеральный директор



И.А. Чужмаков

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ

1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г., № 135-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)» (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299).
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8) (утв. приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326).
8. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков.
9. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

2. Справочная литература

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

3. Методическая литература

1. А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.
2. А. Г. Грязнова, М. А. Федотова «Оценка бизнеса» – М.: «Финансы и статистика», 2003.
3. В.В. Григорьев, И.М. Островкин «Оценка предприятий. Имущественный подход» - М.: Дело, 2000.
4. Инвестиции. Уильям Ф. Шарп. М.: Инфра-М, 2003 год.
5. («Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», Deloitte&Touche, 2003 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1
ДОКУМЕНТАЛЬНОЕ ПОДТВЕРЖДЕНИЕ ВНЕБИРЖЕВЫХ СДЕЛОК С АКЦИЯМИ
ИЛИ ДОЛЯМИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ В КАЧЕСТВЕ
КОМПАНИЙ-АНАЛОГОВ ПРИ РАСЧЕТЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ
СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ

<http://www.akm.ru/rus/ma/bs/index.htm>

Отрасль	Актив	Регион местонахожде- ния актива	Продавец (конечный бенефициар)	Покупатель (собственник покупателя)	Местонахожде- ние продавца	Местонахожде- ние покупателя	Формат сделки	Размер пакета акции/долей, %	Стоимость сделки, \$ млн.	Характеристик з сделки	Состояние сделки	Дата	Курс \$ и иных валют
Финансовые институты	ООО «Интерлизинг»	г. Санкт-Петербург	Сергей Бажанов	Евгений Лотников, Ефим Коган	г. Санкт-Петербург	г. Санкт-Петербург	Внутренняя	52,00%	12,1	Купля-продажа долей	Завершена	фев.12	28,9503
Финансовые институты	ОАО «Росдорлизинг»	г. Москва	Росимущество	ЗАО «Центральная авиационная компания»	г. Москва	г. Москва	Внутренняя	100,00%	7,4	Купля-продажа акций	Завершена	апр.12	29,3627
Финансовые институты	ООО «ЕБ-Лизинг»	г. Москва	VR-Leasing AG	ООО «Эспобанк»	Германия	г. Москва	Внутренняя	100,00%	75,0	Купля-продажа долей	Завершена	авг.13	33,2474
Финансовые институты	ООО «ПСК-Ч»	Республика Чувашия	Unifund Consulting	ООО «Трансфин-М» (контролируется НПФ «Благосостояние» через ОАО «РусРейТриаж»)	Кипр	г. Москва	Внутренняя	50,00%	80,0	Купля-продажа долей	Завершена	сен.13	32,3451
Финансовые институты	ООО «Юг-Лизинг»	Ханты-Мансийский АО	ОАО «Ханты-Мансийский Банк»	Нет данных	Ханты-Мансийский АО	Нет данных	Внутренняя	100,00%	26,0	Купля-продажа долей	Завершена	янв.14	35,2448
Финансовые институты	Пенсионная компания Carsave (ООО «Каридад»)	г. Москва	Getin Holding S.A.	Акционеры группы «Бинь» (Михаил и Сергей Салам Гудериев и Михаил Шишаков)	Польша	г. Москва	Внутренняя	100,00%	45,1	Купля-продажа долей	Завершена	авг.15	66,4779



Отрасль	Актив	Регион местонахождения актива	Продавец конечный бенефициар	Покупатель (собственник покупателя)	Местонахождение продавца	Местонахождение покупателя	Формат сертификата	Размер пакета акции/долей %	Стоимость сертификата & доли	Характеристика сертификата	Состояние сертификата	Дата	Курс \$ и иных валют
Эксплуатация предприятий	ООО «ИМБ-ПЛИНГ»	г. Москва	ПАО «Московский кредитный банк»	ЗАО «РЕГИОН ПЛИНГ»	г. Москва	г. Москва	Внутренняя	99,99%	24,7	Купля-продажа долей	Завершена	июл 18	62,7565

ПРИЛОЖЕНИЕ 2
Модели скидок на ликвидность.
Порядок расчета средневзвешенной стоимости капитала.

1. Модели скидок на ликвидность

1. Модель для инструментов долевого участия, не имеющих ограничений на обращение (Модель 1).

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

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

где:

REV - валовая выручка по итогам последнего годового периода, млн. долл. США;

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

C/V - соотношение денежных средств и их эквивалентов к стоимости;

MS/V - соотношение месячного объема торгов и стоимости.

2. Модель для инструментов долевого участия, ограниченных в обращении – модель Силбера (Модель 2).

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

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

где:

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

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

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

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

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

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

Чтобы рассчитать скидку на недостаточную ликвидность необходимо провести следующую процедуру:

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

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

2) Рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для оцениваемых инструментов долевого участия

$$100 - \exp(4,33 + 0,036 \ln(S) - 0,142 \ln(100) + 0,174 * DERN + 0,332 * 0) = П1\% .$$

3) Рассчитать разницу в скидках на недостаточную ликвидность для оцениваемого инструмента долевого участия:

$$48,94\% - П1\% = П2\% .$$

4) Определить итоговую величину скидки на недостаточную ликвидность для для оцениваемого инструмента долевого участия, которая составляет разность 25% и разницей, полученной в пункте 3:

$$25,0\% - П2\% = K_d\% .$$

3. Модель, учитывающая результаты первичного размещения инструментов долевого участия (Модель 3).

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

При этом отмечается, что в результате многочисленных исследований в качестве базовой скидки для ограниченных к обращению акций рассматривают скидку в 35%. При проведении настоящей оценки

рассматривалась следующая выборка результатов исследований величины скидки на недостаточную ликвидность:

• Gelman Study (1970)	33,00%
• Trout (1972)	33,45%
• Moroney (1973)	35,60%
• Maher (1973)	35,43%
• Standard Research Consultant Study (1982)	45,00%
• Williamette Management Consultant Study (1984)	35,00%
• Silber (1988)	33,75%
• FMV Oppinions, Inc (1992)	23,00%
• R.W. Barid & Co (1993)	47,00%
• Coeplin, Sarin, Shapiro (1998) (рынок США)	20,40%

Анализ представленной выборки показывает, что историческое медианальное значение скидки на недостаток контроля составляет 34,4%. Однако разброс крайних значений выборки существенный от 20% до 47%. Дополнительно можно отметить определенное колебание величины скидки по периодам (общий тренд к снижению скидки в 90-х годах XX века). Для более детального исследования данного фактора был проведен анализ динамики изменения скидки на недостаточную ликвидность для компаний проходящих процедуру IPO (исследования Williamette Management Associates). Период исследований 1975 – 1997 гг., плюс дополнительные исследования 1998 – 2000 гг. Результаты исследований представлены в табл. 1.

Таблица 1.

Результаты расчета скидок на ликвидность

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

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

Временной анализ представленной выборки показывает наличие однозначного тренда к снижению величины скидки в анализируемом периоде (рис. 1).

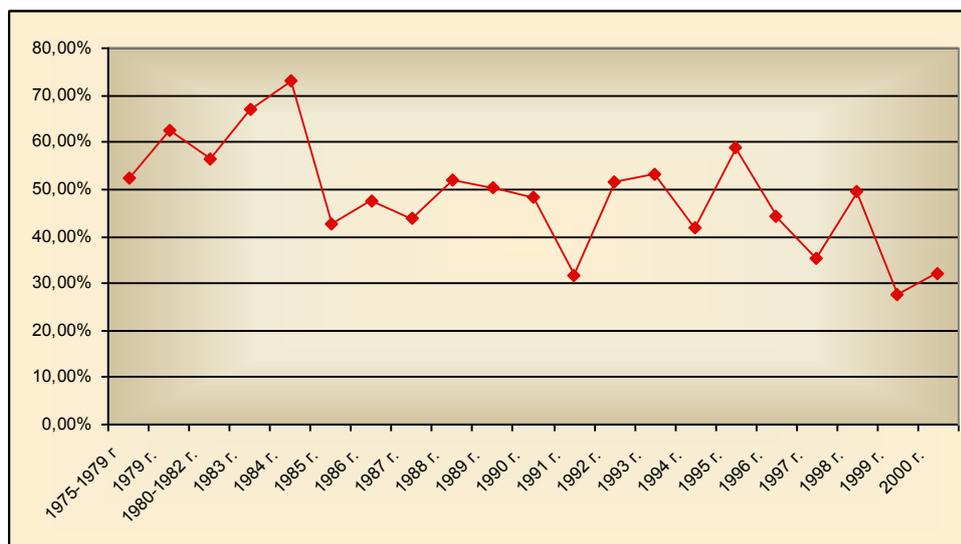


Рис. 1. Динамика изменения скидки на ликвидность

В общем случае динамика изменения скидки на ликвидность может быть связана с макроэкономическими показателями. При проведении настоящей оценки был проведен анализ связи динамики изменения скидки на недостаточную ликвидность с показателем среднерыночной нормы доходности, отражающей расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США. Исходные данные для анализа представлены в табл. 2.

Таблица 2.

Исходные данные для анализа

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

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

Рассчитанный коэффициент корреляции для представленных в табл. 57 данных составляет 0,67, что свидетельствует о наличии влияния на величину скидки макроэкономических показателей. В общем случае более высокой норме доходности соответствует более высокий риск получения дохода, повышение среднерыночных показателей риска приводит к формированию более высокого дисконта

для публично не обращающихся активов. Для проведения дальнейших расчетов была сформирована факторная модель вида:

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

где:

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

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

Графическая интерпретация модели представлена на рис. 2.

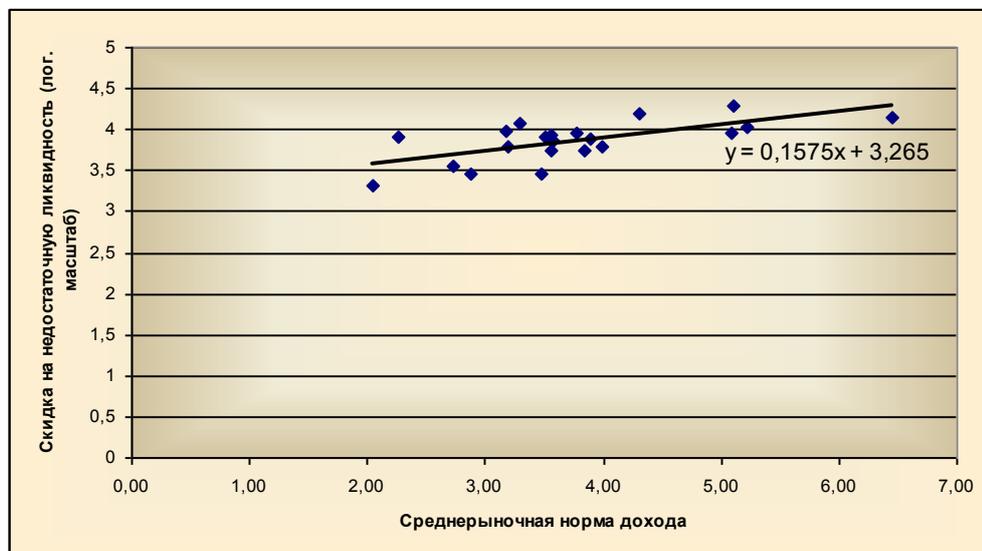


Рис. 2. Графическая интерпретация модели

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

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

где:

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

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

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

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

t - коэффициент Стьюдента;

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

Для полученной факторной модели рассчитанная величина остаточного среднеквадратичного отклонения от тренда, скорректированного по числу степеней свободы, составляет 0,1877. Коэффициент Стьюдента для степени свободы 20 (21 значение выборки, 1 фактор модели) и уровня доверительной вероятности 0,90 составляет 1,7247.

Результаты моделирования интервального варианта расчета величины скидки на недостаточную ликвидность для компаний, проходящих процедуру IPO представлены в табл. 3 и на рис. 3.

Таблица 3.

Результаты интервального расчета, %

Период	Среднее значение	Минимальное значение	Максимальное значение	Реальное значение
1975-1979	58,27	39,39	86,20	52,5

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

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

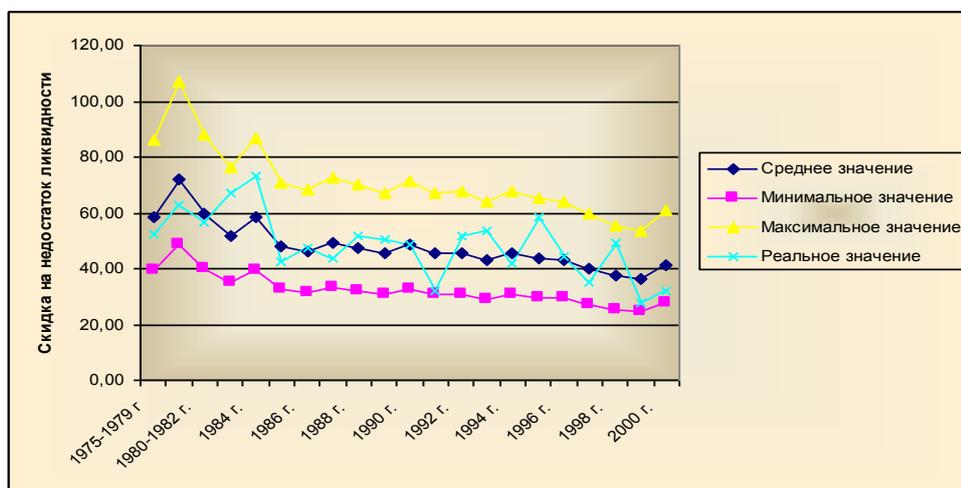


Рис. 3. Графическая интерпретация модели

В общем случае полученная модель имеет существенный интервал неопределенности, к тому же ориентирована на рынок первичного размещения, имеющего специфические особенности. Учитывая то обстоятельство, что полученная модель фактически раскладывается на три (для расчета максимально, среднего и минимального значения), был проведен анализ полученных результатов на соответствие различным вариантам исследований величины скидки на недостаточную ликвидность. Результаты расчета представлены в табл. 4.

Таблица 4.

Результаты сравнения скидок

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

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 4 показывает, что результаты различных исследований по определению величины скидки на недостаток ликвидности наиболее близки к модели описывающей нижнюю границу скидок для акций, проходящих процедуру первичного размещения.

При проведении настоящей оценки величина скидки на недостаточную ликвидность, исходя из финансового состояния оцениваемого Общества, определялась на основе зависимости вида для минимальной модели:

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

где:

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

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

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

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

2. Порядок расчета средневзвешенной стоимости капитала

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

Если рассматривать ставку дисконта со стороны предприятия как самостоятельного юридического лица, обособленного от собственников (учредителей) и от кредиторов, то можно определить ее как стоимость привлечения предприятием капитала из различных источников. Ставка дисконта или стоимость привлечения капитала должна рассчитываться с учетом трех факторов. Первый – наличие у многих предприятий различных источников привлекаемого капитала, которые требуют разных уровней компенсации. Второй – необходимость учета для инвесторов стоимости денег во времени. Третий – фактор риска. В данном контексте – риск определяется как степень вероятности получения ожидаемых в будущем доходов.

Используемая ставка дисконтирования должна соответствовать выбранному виду денежного потока, в нашем случае базе мультипликатора.

Для мультипликаторов рассчитанных относительно стоимости 100% собственного капитала ставка дисконтирования может быть рассчитана либо кумулятивным способом (build-up), либо по модели оценки капитальных активов (CAPM – Capital Asset Pricing Model).

Для мультипликаторов рассчитанных относительно стоимости 100% инвестированного капитала

ставка дисконтирования может быть рассчитана по модели WACC (средневзвешенной стоимости капитала).

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 и 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 базировалась как текущая доходность на дату 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. Для организаций-аналогов определялась доходность на последний день месяца сделки, для объекта оценки – на дату оценки. Результаты выбора значений безрисковой ставки представлены в табл. 5.

Таблица 5.

Результаты выбора значений безрисковой ставки

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Дата	30.04.2012	31.12.2014	31.07.2015	31.07.2018	30.06.2019
Значение ставки, %	2,73	3,35	2,64	3,03	2,31

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 левеверджа (без кредитования, без заемных средств, используется, если компания финансирует свою деятельность только за счет собственных средств);
- «levered beta» – бета-коэффициент с левеверджем (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:

$$\beta_L = \beta_U \times (1 + (1-t) \times D/E),$$

где

β_L - «levered beta»

β_U - «unlevered beta»

D/E - фактическое отношение заемных средств к собственным;

t - налог на прибыль.

Значение бездолгового коэффициента β определялось на основе данных Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com) за год предшествующий году сделки по соответствующей отрасли (Financial Svcs. (Non-bank & Insurance)) для развивающихся рынков (Emerging Markets). Значение коэффициент D/E принималось по данным бухгалтерской отчетности. Результаты расчета значений коэффициента β представлены в табл. 6.

Таблица 6.

Результаты расчета значений коэффициента β

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Unlevered beta	0,44	0,45	0,39	0,47	0,38
Коэффициент D/E	6,3407	17,8186	4,3401	7,2269	2,7136
Налог на прибыль	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Levered beta	2,6719	6,8647	1,7441	3,1873	1,2049

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

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) за год предшествующий году сделки. Результаты выбора значений премии за риск акционерного капитала (equity risk premium) представлены в табл. 7.

Таблица 7.

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

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
ERP, %	6,01	4,96	5,78	5,08	6,69

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) за год предшествующий году сделки. Результаты выбора значений премии за страновой риск представлены в табл. 8.

Таблица 8.

Результаты выбора значений премии за страновой риск

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Премия за страновой риск, %	2,25	2,63	7,97	1,84	2,15

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

Премия за малую капитализацию S2

Премия за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям в компании с небольшой капитализацией. Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у компаний небольшого размера норма прибыли выше, чем у более крупных компаний. Премия за малую капитализацию выбиралась на основании данных Ibbotson Associates за период с 2011 г. по 2018 г. Результаты выбора значений премии за малую капитализацию представлены в табл. 9.

Таблица 9.

Результаты выбора значений премии за малую капитализацию

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Премия за малую капитализацию, %	6,36	6,03	5,99	5,59	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.

При проведении настоящей оценки данная премия не рассчитывалась.

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} - инфляция в России;

g_{US} - инфляция в США.

Для расчета показателей g_{RUS} и g_{US} использовались данные ФСГС и прогнозные данные The Economist Intelligence Unit (EIU) (для прогноза инфляции в России) и Euromonitor International (для прогноза инфляции в США). Рассчитанные значения индексов инфляции представлены в табл. 10.

Таблица 10.

Результаты расчета значений инфляции

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Долгосрочные темпы инфляции в США, %	1,92	1,94	1,96	2,09	2,05
Долгосрочные темпы инфляции в России, %	4,00	3,88	3,70	3,40	3,37

Источник. 1. www.gks.ru 2. EIU. 3. Euromonitor International.

Итоговый расчет стоимости собственного капитала представлен в табл. 11.

Таблица 11.

Результаты расчета стоимости собственного капитала

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Безрисковая ставка (R_f), %	2,73	3,35	2,64	3,03	2,31
Долговой Бета (β_d)	2,6719	6,8647	1,7441	3,1873	1,2049
Рыночная премия (ERP), %	6,01	4,96	5,78	5,08	6,69
Страновой риск (S_1), %	2,25	2,63	7,97	1,84	2,15
Премия за размер (S_2), %	6,36	6,03	5,99	5,59	5,37
SAPM USD, %	27,40	46,06	26,68	26,65	17,89
Долгосрочные темпы инфляции в США, %	1,92	1,94	1,96	2,09	2,05
Долгосрочные темпы инфляции в России, %	4,00	3,88	3,70	3,40	3,37
SAPM RUR , %	30,00	48,84	28,84	28,28	19,41

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Расчет стоимости заемного капитала R_d .

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

В качестве средневзвешенной процентной ставки по кредитам на дату оценки оценщиком использованы опубликованные данные Банка России о средневзвешенных процентных ставках по выданным кредитными организациями кредитам нефинансовым организациям в рублях (срок свыше 1 года). Для расчетов использовались значения ставок по состоянию на месяц сделки (дату оценки). Результаты выбора стоимости заемного капитала представлены в табл. 12.

Таблица 12.

Результата выбора значений стоимости заемного капитала

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Стоимость заемного капитала RUR , %	10,90	10,64	14,58	8,61	9,58

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Расчет итогового значения средневзвешенной стоимости капитала.

Итоговый расчет ставки дисконтирования методом WACC представлен в табл. 13.

Таблица 13.

Расчет ставок дисконтирования методом WACC

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Стоимость собственного капитала RUR , %	30,00	48,84	28,84	28,28	19,41
Стоимость заемного капитала RUR , %	10,90	10,64	14,58	8,61	9,58
Доля собственного капитала	0,1362	0,0531	0,1873	0,1216	0,2693
Доля заемного капитала	0,8638	0,9469	0,8127	0,8784	0,7307
Ставка налога на прибыль	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
WACC RUR , %	11,62	10,65	14,88	9,49	10,83

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 3
БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ-АНАЛОГОВ**

1. Данные по ОАО «Росдорлизинг»

Таблица 1.

Скомпилированный исторический баланс ОАО «Росдорлизинг», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.	Данные 31.12.2011 г. индексированные на дату сделки
Нематериальные активы	0	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0
Основные средства	131 315	282 631	288 679
Доходные вложения в мат. ценности	3 112 129	1 255 514	1 282 382
Долгосрочные финансовые вложения	268 290	291 048	297 276
Отложенные налоговые активы	31 422	1 408	1 438
Прочие внеоборотные активы	144 723	0	0
Итого внеоборотные активы	3 687 879	1 830 601	1 869 775
Запасы	202 786	949	969
НДС по приобретенным ценностям	195	26	27
Дебиторская задолженность	1 543 725	1 156 495	1 181 244
Краткосрочные финансовые вложения	98 141	7 600	7 763
Денежные средства	18 658	2 039	2 083
Прочие оборотные активы	0	141 825	144 860
Итого оборотные активы	1 863 505	1 308 934	1 336 946
БАЛАНС	5 551 384	3 139 535	3 206 721
Акционерный капитал	328 265	328 265	335 290
Собственный капитал	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	0	119 767	122 330
Добавочный капитал	121 602	1 744	1 781
Резервный капитал	6 811	6 811	6 957
Нераспределенная прибыль	-77 515	-74 988	-76 593
Итого собственный капитал	379 163	381 599	389 765
Долгосрочные заемные средства	4 364 491	2 103 938	2 148 962
Отложенные налоговые обязательства	86 959	86 995	88 857
Оценочные обязательства	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	7 493	0	0
Итого долгосрочные обязательства	4 458 943	2 190 933	2 237 819
Краткосрочные заемные средства	390 757	315 672	322 427
Кредиторская задолженность	322 521	244 995	250 238
Доходы будущих периодов	0	0	0
Оценочные обязательства	0	6 336	6 472
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	713 278	567 003	579 137
БАЛАНС	5 551 384	3 139 535	3 206 721

Источник. 1. База данных Контрагент. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 2.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ОАО «Росдорлизинг» (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.	Данные 31.12.2011 г. индексированные на дату сделки
Выручка (Sales)	993 338	660 999	675 144

Наименование показателей	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.	Данные 31.12.2011 г. индексированные на дату сделки
Себестоимость реализации (без амортизации)	-12 953	-7 712	-7 877
Валовая прибыль (Gross margin)	980 385	653 287	667 267
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	-120 473	-144 332	-147 421
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0
Прибыль от продаж (Sales Margin)	859 912	508 955	519 846
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-49 926	329 686	336 741
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (ЕВITDA)	809 986	838 641	856 587
Амортизация	-545 294	-341 309	-348 613
Операционная маржа (ЕВIT)	264 692	497 332	507 974
Проценты к уплате	-432 039	-454 291	-464 013
Проценты к получению	18 664	3 874	3 957
Доходы от участия в других организациях	0	0	0
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	-148 683	46 915	47 918
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-16 628	-44 388	-45 338
Чистая прибыль	-165 311	2 527	2 580

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

Таблица 3.

Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.
<u>Ликвидность</u>		
Кэф. абсолютной ликвидности	0,1637	0,0170
Кэф. быстрой ликвидности	2,3283	2,3068
Кэф. текущей ликвидности	2,6126	2,3085
<u>Финансовой устойчивости</u>		
Собственные оборотные средства	1 423 990	912 449
Доля СОС в выручке	1,4335	1,3804
Кэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,1028	0,2085
Кэф. финансовой устойчивости	0,9249	0,8922
Кэф. автономии	0,0683	0,1215
<u>Финансовый риск</u>		
Покрытие процентов	0,6127	1,0947
Доля долга в инвестированном капитале	0,9262	0,8638
Кредиты банков / Собственный капитал	12,5414	6,3407
Кредиты банков / Активы всего	0,8566	0,7707
<u>Эффективность</u>		
Оборачиваемость запасов, дней	5 714	45
Оборачиваемость НДС, дней	0	0
Оборачиваемость дебиторов, дней	567	639
Оборачиваемость прочих активов, дней	0	78
Операционный цикл, дней	6 281	762
Оборачиваемость кредиторов, дней	9 088	11 595
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	0	300
Финансовый цикл, дней	-2 807	-11 133
<u>Прибыльность / рентабельность</u>		
Кэф. ЕВITDA	0,8154	1,2687
Кэф. ЕВIT	0,2665	0,7524
Кэф. ЕВТ	-0,1497	0,0710
Кэф. прибыли после налогов	-0,1664	0,0038

Наименование показателей	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.
Отдача на собственный капитал	-0,436	0,0066
Отдача на инвестированный капитал	0,0412	0,142
Отдача на активы	-0,0298	0,0008
Рентабельность EBIT*(1-tax)/BVA	0,04460	0,15910
Рентабельность EBIT*(1-tax)/Sales	0,21320	0,60190

Источник. 1. Расчеты Оценщика

При проведении настоящей оценки производилась корректировка данных последней годовой (перед совершением сделки) бухгалтерской отчетности на период сделки. Дата сделки указана в формате месяц и год, исходя из этого, корректировка производилась на конец месяца, в котором произошла сделка. Расчет производился на основе зависимости вида:

$$I = n/12 \sqrt[n]{I_2},$$

где:

I_2 - индекс инфляции в год совершения сделки;

n - количество полных месяцев до сделки (месяц сделки учитывается).

Рассчитанное значение корректирующего индекса составляет:

$$I = 4/12 \sqrt[4]{1,0657} = 1,0214$$

2. Данные по ООО «Югра-Лизинг»

Таблица 4.

Скомпилированный исторический баланс ООО «Югра-Лизинг», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	Данные 31.12.2013 г. индексированные на дату сделки
Нематериальные активы	0	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0
Основные средства	179 128	143 745	145 039
Доходные вложения в мат. ценности	2 493 969	4 332 769	4 371 764
Долгосрочные финансовые вложения	11 383	9 015	9 096
Отложенные налоговые активы	340 810	249 445	251 690
Прочие внеоборотные активы	50 468	64 981	65 566
Итого внеоборотные активы	3 075 758	4 799 955	4 843 155
Запасы	17 691	19 314	19 488
НДС по приобретенным ценностям	231 043	165 306	166 794
Дебиторская задолженность	4 577 496	3 911 975	3 947 183
Краткосрочные финансовые вложения	192 058	720 079	726 560
Денежные средства	187 511	182 071	183 710
Прочие оборотные активы	0	0	0
Итого оборотные активы	5 205 799	4 998 745	5 043 735
БАЛАНС	8 281 557	9 798 700	9 886 890
Акционерный капитал	100 010	100 010	100 910
Собственный капитал	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	0	0	0
Добавочный капитал	0	0	0
Резервный капитал	0	0	0
Нераспределенная прибыль	111 627	272 785	275 240

Наименование показателей	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	Данные 31.12.2013 г. индексированные на дату сделки
Итого собственный капитал	211 637	372 795	376 150
Долгосрочные заемные средства	5 129 538	6 130 743	6 185 920
Отложенные налоговые обязательства	339 114	249 110	251 352
Оценочные обязательства	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0
Итого долгосрочные обязательства	5 468 652	6 379 853	6 437 272
Краткосрочные заемные средства	11 480	511 928	516 535
Кредиторская задолженность	1 605 264	1 538 419	1 552 265
Доходы будущих периодов	984 524	995 705	1 004 666
Оценочные обязательства	0	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	2 601 268	3 046 052	3 073 466
БАЛАНС	8 281 557	9 798 700	9 886 888

Источник. 1. База данных Контрагент. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 5.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ООО «Югра-Лизинг» (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	Данные 31.12.2013 г. индексированные на дату сделки
Выручка (Sales)	1 742 844	2 554 116	2 577 103
Себестоимость реализации (без амортизации)	-1 257 813	-1 607 753	-1 622 223
Валовая прибыль (Gross margin)	485 031	946 363	954 880
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	-10 602	-11 460	-11 563
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0
Прибыль от продаж (Sales Margin)	474 429	934 903	943 317
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-35 883	7 660	7 729
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	438 546	942 563	951 046
Амортизация	0	0	0
Операционная маржа (EBIT)	438 546	942 563	951 046
Проценты к уплате	-428 087	-768 573	-775 490
Проценты к получению	9 121	17 033	17 186
Доходы от участия в других организациях	0	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	19 580	191 023	192 742
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-14 117	-41 325	-41 697
Чистая прибыль	5 463	149 698	151 045

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

Таблица 6.

Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12.2012 г.	30.12.2013 г.
Ликвидность		
Коэф. абсолютной ликвидности	0,1459	0,2962
Коэф. быстрой ликвидности	1,9945	1,6347
Коэф. текущей ликвидности	2,0013	1,6411
Финансовой устойчивости		
Собственные оборотные средства	2 989 923	2 392 870
Доля СОС в выручке	1,7155	0,9369
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,0688	0,0777
Коэф. финансовой устойчивости	0,6463	0,7160
Коэф. автономии	0,0256	0,0380

Наименование показателей	31.12.2012 г.	30.12.2013 г.
<u>Финансовый риск</u>		
Покрытие процентов	1,0244	1,2264
Доля долга в инвестированном капитале	0,9605	0,9469
Кредиты банков / Собственный капитал	24,2917	17,8186
Кредиты банков / Активы всего	0,6208	0,6779
<u>Эффективность</u>		
Оборачиваемость запасов, дней	5	4
Оборачиваемость НДС, дней	48	24
Оборачиваемость дебиторов, дней	959	559
Оборачиваемость прочих активов, дней	0	0
Операционный цикл, дней	1 012	587
Оборачиваемость кредиторов, дней	466	349
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	0	0
Финансовый цикл, дней	546	238
<u>Прибыльность / рентабельность</u>		
Коэф. EBITDA	0,2516	0,3690
Коэф. EBIT	0,2516	0,3690
Коэф. EBT	0,0112	0,0748
Коэф. прибыли после налогов	0,0031	0,0586
Отдача на собственный капитал	0,0258	0,4016
Отдача на инвестированный капитал	0,0655	0,1075
Отдача на активы	0,0007	0,0153
Рентабельность EBIT*(1-tax)/BVA	0,0707	0,1235
Рентабельность EBIT*(1-tax)/Sales	0,2013	0,2952

Источник. 1. Расчеты Оценщика

При проведении настоящей оценки производилась корректировка данных последней годовой (перед совершением сделки) бухгалтерской отчетности на период сделки. Дата сделки указана в формате месяц и год, исходя из этого, корректировка производилась на конец месяца, в котором произошла сделка. Расчет производился на основе зависимости вида:

$$I = n/12 \sqrt[n]{I_2},$$

где:

I_2 - индекс инфляции в год совершения сделки;

n - количество полных месяцев до сделки (месяц сделки учитывается).

Рассчитанное значение корректирующего индекса составляет:

$$I = 1/12 \sqrt[1,1135]{1,1135} = 1,009$$

3. Данные по ООО «Каркаде»

Таблица 7.

Скомпилированный исторический баланс ООО «Каркаде», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	Данные 31.12.2014 г. индексированные на дату сделки
Нематериальные активы	816	458	497
Результаты исследований и разработок	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0
Основные средства	332 944	859 014	931 429

Наименование показателей	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	Данные 31.12.2014 г. индексированные на дату сделки
Доходные вложения в мат. ценности	5 853 032	7 160 428	7 764 052
Долгосрочные финансовые вложения	610 913	36 138	39 184
Отложенные налоговые активы	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	1 072 305	924 502	1 002 438
Итого внеоборотные активы	7 870 010	8 980 540	9 737 600
Запасы	5 587	7 400	8 024
НДС по приобретенным ценностям	103 018	2 129	2 308
Дебиторская задолженность	17 942 945	20 582 937	22 318 079
Краткосрочные финансовые вложения	223	0	0
Денежные средства	556 174	423 164	458 837
Прочие оборотные активы	528 065	603 642	654 529
Итого оборотные активы	19 136 012	21 619 272	23 441 777
БАЛАНС	<u>27 006 022</u>	<u>30 599 812</u>	<u>33 179 377</u>
Акционерный капитал	1 425 452	1 425 452	1 545 618
Собственный капитал	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	0	0	0
Добавочный капитал	17 995	17 995	19 512
Резервный капитал	0	0	0
Нераспределенная прибыль	2 021 230	2 685 435	2 911 817
Итого собственный капитал	3 464 677	4 128 882	4 476 947
Долгосрочные заемные средства	10 097 811	9 712 861	10 531 655
Отложенные налоговые обязательства	159 112	359 338	389 630
Оценочные обязательства	14 082	34 101	36 976
Прочие долгосрочные обязательства	1 259 000	1 345 080	1 458 470
Итого долгосрочные обязательства	11 530 005	11 451 380	12 416 731
Краткосрочные заемные средства	5 917 484	8 206 818	8 898 653
Кредиторская задолженность	890 611	1 072 864	1 163 306
Доходы будущих периодов	3 750 444	4 060 536	4 402 839
Оценочные обязательства	105 257	234 083	253 816
Прочие краткосрочные обязательства	1 347 544	1 445 249	1 567 083
Итого краткосрочные обязательства	12 011 340	15 019 550	16 285 697
БАЛАНС	<u>27 006 022</u>	<u>30 599 812</u>	<u>33 179 375</u>

Источник. 1. База данных Контрагент. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 8.

Скомпиллированный исторический отчет о прибылях и убытках ООО «Каркаде» (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	Данные 31.12.2014 г. индексированные на дату сделки
Выручка (Sales)	7 633 038	9 131 911	9 901 731
Себестоимость реализации (без амортизации)	-1 707 254	-2 510 239	-2 721 852
Валовая прибыль (Gross margin)	5 925 784	6 621 672	7 179 879
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	-475 692	-562 175	-609 566
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0
Прибыль от продаж (Sales Margin)	5 450 092	6 059 497	6 570 313
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	442 223	1 077 117	1 167 918
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	5 892 315	7 136 614	7 738 231
Амортизация	-3 292 988	-3 869 787	-4 196 010
Операционная маржа (EBIT)	2 599 327	3 266 827	3 542 221

Наименование показателей	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	Данные 31.12.2014 г. индексированные на дату сделки
Проценты к уплате	-1 822 406	-2 134 437	-2 314 370
Проценты к получению	40 761	30 782	33 377
Доходы от участия в других организациях	0	0	0
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	817 682	1 163 172	1 261 228
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-171 216	-253 967	-275 376
Чистая прибыль	646 466	909 205	985 852

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

Таблица 9.

Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
<u>Ликвидность</u>		
Коэф. абсолютной ликвидности	0,0463	0,0282
Коэф. быстрой ликвидности	1,5927	1,4389
Коэф. текущей ликвидности	1,5932	1,4394
<u>Финансовой устойчивости</u>		
Собственные оборотные средства	17 057 921	19 517 473
Доля СОС в выручке	2,2347	2,1373
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,4402	0,4598
Коэф. финансовой устойчивости	0,7213	0,7205
Коэф. автономии	0,1283	0,1349
<u>Финансовый риск</u>		
Покрытие процентов	1,4263	1,5305
Доля долга в инвестированном капитале	0,8221	0,8127
Кредиты банков / Собственный капитал	4,6224	4,3401
Кредиты банков / Активы всего	0,5930	0,5856
<u>Эффективность</u>		
Оборачиваемость запасов, дней	1	1
Оборачиваемость НДС, дней	5	0
Оборачиваемость дебиторов, дней	858	823
Оборачиваемость прочих активов, дней	25	24
Операционный цикл, дней	889	848
Оборачиваемость кредиторов, дней	190	156
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	311	244
Финансовый цикл, дней	388	448
<u>Прибыльность / рентабельность</u>		
Коэф. EBITDA	0,7719	0,7815
Коэф. EBIT	0,3405	0,3577
Коэф. EBT	0,1071	0,1274
Коэф. прибыли после налогов	0,0847	0,0996
Отдача на собственный капитал	0,1866	0,2202
Отдача на инвестированный капитал	0,1067	0,1185
Отдача на активы	0,0239	0,0297
Рентабельность EBIT*(1-tax)/BVA	0,1136	0,1211
Рентабельность EBIT*(1-tax)/Sales	0,2724	0,2862

Источник. 1. Расчеты Оценщика

При проведении настоящей оценки производилась корректировка данных последней годовой (перед совершением сделки) бухгалтерской отчетности на период сделки. Дата сделки указана в формате месяц и год, исходя из этого, корректировка производилась на конец месяца, в котором произошла сделка. Расчет производился на основе зависимости вида:

$$I = n/12 \sqrt[n]{I_2},$$

где:

I_2 - индекс инфляции в год совершения сделки;

n - количество полных месяцев до сделки (месяц сделки учитывается).

Рассчитанное значение корректирующего индекса составляет:

$$I = 8/12 \sqrt[12]{1,1291} = 1,0843$$

4. Данные по ООО «МКБ-лизинг»

Таблица 10.

Скомпилированный исторический баланс ООО «Каркаде», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	Данные 31.12.2017 г. индексированные на дату сделки
Нематериальные активы	0	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0
Основные средства	31 430	128 938	132 110
Доходные вложения в мат. ценности	5 232 770	4 075 867	4 176 133
Долгосрочные финансовые вложения	309 969	309 969	317 594
Отложенные налоговые активы	9 310	10 918	11 187
Прочие внеоборотные активы	1 792 810	2 746 445	2 814 008
Итого внеоборотные активы	7 376 289	7 272 137	7 451 032
Запасы	3 995	229 727	235 378
НДС по приобретенным ценностям	731	88 252	90 423
Дебиторская задолженность	1 015 643	1 301 281	1 333 293
Краткосрочные финансовые вложения	300 400	202 994	207 988
Денежные средства	49 552	45 964	47 095
Прочие оборотные активы	674 186	1 318 013	1 350 436
Итого оборотные активы	2 044 507	3 186 231	3 264 613
БАЛАНС	9 420 796	10 458 368	10 715 645
Акционерный капитал	310 010	310 010	317 636
Собственный капитал	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	0	0	0
Добавочный капитал	0	0	0
Резервный капитал	0	0	0
Нераспределенная прибыль	579 813	685 401	702 262
Итого собственный капитал	889 823	995 411	1 019 898
Долгосрочные заемные средства	4 890 346	6 817 735	6 985 451
Отложенные налоговые обязательства	348	340	348
Оценочные обязательства	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0
Итого долгосрочные обязательства	4 890 694	6 818 075	6 985 799
Краткосрочные заемные средства	1 871 967	375 995	385 244
Кредиторская задолженность	1 740 332	2 091 602	2 143 055
Доходы будущих периодов	23 758	171 563	175 783
Оценочные обязательства	4 222	5 721	5 862
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	Данные 31.12.2017 г. индексированные на дату сделки
<i>Итого краткосрочные обязательства</i>	<i>3 640 279</i>	<i>2 644 881</i>	<i>2 709 944</i>
БАЛАНС	<u>9 420 796</u>	<u>10 458 367</u>	<u>10 715 641</u>

Источник. 1. База данных Контрагент. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 11.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ООО «Каркаде» (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	Данные 31.12.2017 г. индексированные на дату сделки
<i>Выручка (Sales)</i>	<i>3 225 552</i>	<i>3 834 479</i>	<i>3 928 807</i>
Себестоимость реализации (без амортизации)	-358 158	-2 980 468	-3 053 788
<i>Валовая прибыль (Gross margin)</i>	<i>2 867 394</i>	<i>854 011</i>	<i>875 019</i>
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	-92 045	-121 059	-124 037
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0
<i>Прибыль от продаж (Sales Margin)</i>	<i>2 775 349</i>	<i>732 952</i>	<i>750 982</i>
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	154 067	25 364	25 988
<i>Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)</i>	<i>2 929 416</i>	<i>758 316</i>	<i>776 970</i>
Амортизация	-1 936 711	0	0
<i>Операционная маржа (EBIT)</i>	<i>992 705</i>	<i>758 316</i>	<i>776 970</i>
Проценты к уплате	-599 493	-587 970	-602 434
Проценты к получению	27 359	9 083	9 306
Доходы от участия в других организациях	0	0	0
<i>Прибыль до налогообложения (EBT)</i>	<i>420 571</i>	<i>179 429</i>	<i>183 842</i>
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-84 989	-73 841	-75 657
<i>Чистая прибыль</i>	<i>335 582</i>	<i>105 588</i>	<i>108 185</i>

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

Таблица 12.

Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.
<u><i>Ликвидность</i></u>		
Коэф. абсолютной ликвидности	0,0961	0,0941
Коэф. быстрой ликвидности	0,5605	1,1178
Коэф. текущей ликвидности	0,5616	1,2047
<u><i>Финансовой устойчивости</i></u>		
Собственные оборотные средства	-720 694	-560 594
Доля СОС в выручке	-0,2234	-0,1462
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,1206	0,1369
Коэф. финансовой устойчивости	0,8123	0,7830
Коэф. автономии	0,0945	0,0952
<u><i>Финансовый риск</i></u>		
Покрытие процентов	1,6559	1,2897
Доля долга в инвестированном капитале	0,8837	0,8784
Кредиты банков / Собственный капитал	7,5996	7,2269
Кредиты банков / Активы всего	0,7178	0,6878
<u><i>Эффективность</i></u>		
Оборачиваемость запасов, дней	4	28
Оборачиваемость НДС, дней	0	8
Оборачиваемость дебиторов, дней	115	124
Оборачиваемость прочих активов, дней	76	125
Операционный цикл, дней	195	285

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.
Оборачиваемость кредиторов, дней	1 774	256
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	4	1
Финансовый цикл, дней	-1 583	28
<u>Прибыльность / рентабельность</u>		
Коэф. EBITDA	0,9082	0,1978
Коэф. EBIT	0,3078	0,1978
Коэф. EBT	0,1304	0,0468
Коэф. прибыли после налогов	0,1040	0,0275
Отдача на собственный капитал	0,3771	0,1061
Отдача на инвестированный капитал	0,1038	0,0741
Отдача на активы	0,0356	0,0101
Рентабельность EBIT*(1-tax)/BVA	0,1136	0,0795
Рентабельность EBIT*(1-tax)/Sales	0,2462	0,1582

Источник. 1. Расчеты Оценщика

При проведении настоящей оценки производилась корректировка данных последней годовой (перед совершением сделки) бухгалтерской отчетности на период сделки. Дата сделки указана в формате месяц и год, исходя из этого, корректировка производилась на конец месяца, в котором произошла сделка. Расчет производился на основе зависимости вида:

$$I = {}^{n/12}\sqrt{I_2},$$

где:

I_2 - индекс инфляции в год совершения сделки;

n - количество полных месяцев до сделки (месяц сделки учитывается).

Рассчитанное значение корректирующего индекса составляет:

$$I = {}^{7/12}\sqrt{1,0426} = 1,0246$$



phone: +7(495) 789-17-79
 e-mail: info@k-agent.ru
 www: <http://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность "ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "РОССИЙСКАЯ ДОРОЖНАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ "РОСДОРЛИЗИНГ"" за 2011 год

Бухгалтерский баланс
 на 31 декабря 2011 г.

Форма № 1 по ОКУД		Коды
Дата		710001
		31.12.2011
Организация: ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "РОССИЙСКАЯ ДОРОЖНАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ "РОСДОРЛИЗИНГ"	По ОКПО	51089556
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7702595055
Вид деятельности: Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21
Единица измерения: рубли	по ОКЕИ	
Местонахождение (адрес): 129110, Г МОСКВА, УЛ САМАРСКАЯ, Д 3, СТР 1		

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	1110	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0
Основные средства	1130	275946000	282631000
Доходные вложения в материальные ценности	1140	3112129000	1255514000
Финансовые вложения	1150	288931000	291048000
Отложенные налоговые активы	1160	31422000	1408000
Прочие внеоборотные активы	1170	0	0
Итого по разделу I	1100	3708428000	1830601000
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	1004000	949000
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	195000	26000
Дебиторская задолженность	1230	1512228000	1156495000
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	775000000	7600000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	18658000	2039000
Прочие оборотные активы	1260	233279000	141825000
Итого по разделу II	1200	1842864000	1308934000
БАЛАНС	1600	5551292000	3139535000

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	328265000	328265000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	119766000	119767000
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1744000	1744000
Резервный капитал	1360	6811000	6811000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-77515000	-74988000
Итого по разделу III	1300	379071000	381599000
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1410	4215596000	2103938000
Отложенные налоговые обязательства	1420	86959000	86995000
Оценочные обязательства	1430	0	0
Прочие обязательства	1450	7494000	0
Итого по разделу IV	1400	4310049000	2190933000
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1510	539651000	315672000
Кредиторская задолженность	1520	322521000	244995000
Доходы будущих периодов	1530	0	0
Оценочные обязательства	1540	0	6336000
Прочие обязательства	1550	0	0
Итого по разделу V	1500	862172000	567003000
БАЛАНС	1700	5551292000	3139535000

Источник информации - ГМЦ Росстата

2,0



phone: +7(495) 789-17-79
 e-mail: info@k-agent.ru
 www: <http://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность 'ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "РОССИЙСКАЯ ДОРОЖНАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ "РОСДОРЛИЗИНГ"' за 2011 год

Форма № 2. Отчет о прибылях и убытках
 Единица измерения: рубли

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2110	660999000	993338000
Себестоимость продаж	2120	349021000	558247000
Валовая прибыль (убыток)	2100	311978000	435091000
Коммерческие расходы	2210	314000	41000
Управленческие расходы	2220	144018000	120432000
Прибыль (убыток) от продаж	2200	167646000	314618000
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
Проценты к получению	2320	3874000	18664000
Проценты к уплате	2330	454291000	432039000
Прочие доходы	2340	3040387000	638269000
Прочие расходы	2350	2710701000	688195000
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	46915000	-148683000
Текущий налог на прибыль	2410	13470000	0
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	34137000	0
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	36000	18304000
Изменение отложенных налоговых активов	2450	-30014000	12699000
Прочее	2460	868000	0
Чистая прибыль (убыток)	2400	2527000	-154288000
СПРАВОЧНО:			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-92000	119858000
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	2435000	-34430000

Источник информации - ГМЦ Росстата



phone: +7(495) 789-17-79
 e-mail: info@k-agent.ru
 www: <https://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность "ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "РОССИЙСКАЯ ДОРОЖНАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ "РОСДОРЛИЗИНГ"" за 2010 год

Бухгалтерский баланс
 на 31 декабря 2010 г.

Форма № 1 по ОКУД		Коды
Дата		710001
		31.12.2010
Организация: ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "РОССИЙСКАЯ ДОРОЖНАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ "РОСДОРЛИЗИНГ"	По ОКПО	51089556
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7702595055
Вид деятельности: Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21
Единица измерения: рубли	по ОКЕИ	
Местонахождение (адрес): 129110, Г МОСКВА, УЛ САМАРСКАЯ, Д 3, СТР 1		

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	0	0
Основные средства	120	133084000	131315000
Незавершенное строительство	130	128581000	144723000
Доходные вложения в материальные ценности	135	3857145000	3112129000
Долгосрочные финансовые вложения	140	268290000	268290000
Отложенные налоговые активы	145	18713000	31422000
Прочие внеоборотные активы	150	0	0
ИТОГО по разделу I	190	4405813000	3687879000
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	11294000	202786000
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	910000	1004000
животные на выращивании и откорме	212	0	0
затраты в незавершенном производстве	213	0	0
готовая продукция и товары для перепродажи	214	0	0
товары отгруженные	215	0	0
расходы будущих периодов	216	10384000	201782000
прочие запасы и затраты	217	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	20000	195000
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	0	0
в том числе покупатели и заказчики	231	0	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	1344095000	1543725000
в том числе покупатели и заказчики	241	979705000	1243525000
Краткосрочные финансовые вложения	250	234210000	98141000
Денежные средства	260	9194000	18658000
Прочие оборотные активы	270	0	0
ИТОГО по разделу II	290	1598813000	1863505000
БАЛАНС	300	6004626000	5551384000

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	328265000	328265000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	0	0
Добавочный капитал	420	121602000	121602000
Резервный капитал	430	6738000	6811000
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	6738000	6811000
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	77582000	-77515000
ИТОГО по разделу III	490	534187000	379163000
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	4761989000	4364491000
Отложенные налоговые обязательства	515	68655000	86959000
Прочие долгосрочные обязательства	520	181453000	7493000
ИТОГО по разделу IV	590	5012097000	4458943000
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	21607000	390757000
Кредиторская задолженность	620	436735000	322521000
поставщики и подрядчики	621	102724000	34184000
задолженность перед персоналом организации	622	18000	2613000
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	18000	200000
задолженность по налогам и сборам	624	20690000	77217000
прочие кредиторы	625	313285000	208307000
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	0	0
Доходы будущих периодов	640	0	0
Резервы предстоящих расходов	650	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	660	0	0
ИТОГО по разделу V	690	458342000	713278000

БАЛАНС	700	6004626000	5551384000
СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ			
Арендованные основные средства	910	6747000	13281000
в том числе по лизингу	911	5700000	5700000
Товарно-материальные ценности принятые на ответственное хранение	920	0	0
Товары, принятые на комиссию	930	0	0
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	429000	429000
Обеспечение обязательств и платежей полученные	950	1648281000	919565000
Обеспечение обязательств и платежей выданные	960	7278965000	6582339000
Износ жилищного фонда	970	0	0
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	980	0	0
Нематериальные активы, полученные в пользование	990	0	0

Источник информации - ГМЦ Росстата



phone: +7(495) 789-17-79
 e-mail: info@k-agent.ru
 www: <https://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность "ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "РОССИЙСКАЯ ДОРОЖНАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ "РОСДОРЛИЗИНГ"" за 2010 год

Форма № 2. Отчет о прибылях и убытках
 Единица измерения: рубли

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	993338000	1845171000
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	558247000	955892000
Валовая прибыль	029	435091000	889279000
Коммерческие расходы	030	41000	134000
Управленческие расходы	040	120432000	98729000
Прибыль (убыток) от продаж	050	314618000	790416000
Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению	060	18664000	28993000
Проценты к уплате	070	432039000	602618000
Доходы от участия в других организациях	080	0	0
Прочие доходы	090	638269000	989940000
Прочие расходы	100	688195000	1182306000
Прибыль			
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	-148683000	24425000
Отложенные налоговые активы	141	1676000	2257000
Отложенные налоговые обязательства	142	18304000	25216000
Текущий налог на прибыль	150	0	0
Чистая прибыль			
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	-154288000	1471000
СПРАВОЧНО:			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	46367000	18070000

Источник информации - ГМЦ Росстата



phone: +7(495) 789-17-79
 e-mail: info@k-agent.ru
 www: <http://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность "Общество с ограниченной ответственностью "ЮГРА - ЛИЗИНГ"" за 2013 год

Бухгалтерский баланс
 на 31 декабря 2013 г.

		Коды
Форма № 1 по ОКУД		710001
Дата		31.12.2013
Организация: Общество с ограниченной ответственностью "ЮГРА - ЛИЗИНГ"	По ОКПО	74731305
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	8601023705
Вид деятельности: Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21
Единица измерения: Тысяча рублей	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес):		

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	1110	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0
Основные средства	1150	179128	143745
Доходные вложения в материальные ценности	1160	2493969	4332769
Финансовые вложения	1170	11383	9015
Отложенные налоговые активы	1180	340810	249445
Прочие внеоборотные активы	1190	50468	64981
Итого по разделу I	1100	3075758	4799955
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	17691	19314
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	231043	165306
Дебиторская задолженность	1230	4577496	3911975
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	192058	720079
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	187511	182071
Прочие оборотные активы	1260	0	0
Итого по разделу II	1200	5205799	4998745
БАЛАНС	1600	8281557	9798700

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100010	100010
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0
Резервный капитал	1360	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	111627	272785
Итого по разделу III	1300	211637	372795
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные заемные средства	1410	5129538	6130743
Отложенные налоговые обязательства	1420	339114	249110
Оценочные обязательства	1430	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	1450	0	0
Итого по разделу IV	1400	5468652	6379853
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные заемные обязательства	1510	11480	511928
Краткосрочная кредиторская задолженность	1520	1605264	1538419
Доходы будущих периодов	1530	984524	995705
Оценочные обязательства	1540	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0
Итого краткосрочных обязательств	1500	2601268	3046052
БАЛАНС	1700	8281557	9798700

Источник информации - Росстат



phone: +7(495) 789-17-79
 e-mail: info@k-agent.ru
 www: <http://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность 'Общество с ограниченной ответственностью "ЮГРА - ЛИЗИНГ"' за 2013 год

Форма № 2. Отчет о прибылях и убытках
 Единица измерения: Тысяча рублей

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2110	2554116	1742844
Себестоимость продаж	2120	1607753	1257813
Валовая прибыль (убыток)	2100	946363	485031
Коммерческие расходы	2210	0	0
Управленческие расходы	2220	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	2200	946363	485031
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
Проценты к получению	2320	17033	9121
Проценты к уплате	2330	768573	428087
Прочие доходы	2340	1015310	4808359
Прочие расходы	2350	1007650	4844242
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	202483	30182
Текущий налог на прибыль	2410	39964	18188
Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	161	8080
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	90003	241721
Изменение отложенных налоговых активов	2450	91364	245792
Прочее	2460	2722	0
Чистая прибыль (убыток)	2400	161158	16065
СПРАВОЧНО:			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	0	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	161158	16065

Источник информации - Росстат



phone: +7(495) 789-17-79
 e-mail: info@k-agent.ru
 www: <https://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность 'ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "КАРКАДЕ"' за 2014 год

Бухгалтерский баланс
 на 31 декабря 2014 г.

Форма № 1 по ОКУД		Коды
Дата		710001
		31.12.2014
Организация: ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "КАРКАДЕ"	По ОКПО	25827309
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	3905019765
Вид деятельности:	по ОКВЭД	65.21.2
Единица измерения: Тысяча рублей	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес):		

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	1110	816	458
Результаты исследований и разработок	1120	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0
Основные средства	1150	332944	859014
Доходные вложения в материальные ценности	1160	5853032	7160428
Финансовые вложения	1170	610913	36138
Отложенные налоговые активы	1180	0	0
Прочие внеоборотные активы	1190	1072305	924502
Итого по разделу I	1100	7870010	8980540
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	5587	7400
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	103018	2129
Дебиторская задолженность	1230	17942945	20582937
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	223	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	556174	423164
Прочие оборотные активы	1260	528065	603642
Итого по разделу II	1200	19136012	21619272
БАЛАНС	1600	27006022	30599812

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1425452	1425452
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	17995	17995
Резервный капитал	1360	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2021230	2685435
Итого по разделу III	1300	3464677	4128882
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные заемные средства	1410	10097811	9712861
Отложенные налоговые обязательства	1420	159112	359338
Оценочные обязательства	1430	14082	34101
Прочие долгосрочные обязательства	1450	1259000	1345080
Итого по разделу IV	1400	11530005	11451380
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные заемные обязательства	1510	5917484	8206818
Краткосрочная кредиторская задолженность	1520	890611	1072864
Доходы будущих периодов	1530	3750444	4060536
Оценочные обязательства	1540	105257	234083
Прочие краткосрочные обязательства	1550	1347544	1445249
Итого краткосрочных обязательств	1500	12011340	15019550
БАЛАНС	1700	27006022	30599812

Источник информации - Росстат



phone: +7(495) 789-17-79

e-mail: info@k-agent.ruwww: <https://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность 'ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "КАРКАДЕ"' за 2014 год

Форма № 2. Отчет о прибылях и убытках

Единица измерения: Тысяча рублей

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2110	9131911	7633038
Себестоимость продаж	2120	6380026	5000242
Валовая прибыль (убыток)	2100	2751885	2632796
Коммерческие расходы	2210	0	0
Управленческие расходы	2220	562175	475692
Прибыль (убыток) от продаж	2200	2189710	2157104
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
Проценты к получению	2320	30782	40761
Проценты к уплате	2330	2134437	1822406
Прочие доходы	2340	3805065	1871898
Прочие расходы	2350	2727948	1429675
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1163172	817682
Текущий налог на прибыль	2410	49218	73569
Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	16810	11900
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	263139	124929
Изменение отложенных налоговых активов	2450	62912	23062
Прочее	2460	4522	-4220
Чистая прибыль (убыток)	2400	909205	646466
СПРАВОЧНО:			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	0	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	909205	646466

Источник информации - Росстат



phone: +7(495) 789-17-79

e-mail: info@k-agent.ruwww: <https://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность "Общество с ограниченной ответственностью "Каркаде"" за 2013 год

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2013 г.

Форма № 1 по ОКУД		Коды
		710001
Дата		31.12.2013
Организация: Общество с ограниченной ответственностью "Каркаде"	По ОКПО	25827309
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	3905019765
Вид деятельности:	по ОКВЭД	65.21.2
Единица измерения: Тысяча рублей	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес):		

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	1110	1822	816
Результаты исследований и разработок	1120	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0
Основные средства	1150	116577	332944
Доходные вложения в материальные ценности	1160	4356129	5853032
Финансовые вложения	1170	611119	610913
Отложенные налоговые активы	1180	0	0
Прочие внеоборотные активы	1190	940510	1072305
Итого по разделу I	1100	6026157	7870010
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	6806	5587
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	100132	103018
Дебиторская задолженность	1230	12352236	17942945
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	477080	223
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	478860	556174
Прочие оборотные активы	1260	422769	528065
Итого по разделу II	1200	13837883	19136012
БАЛАНС	1600	19864040	27006022

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1425452	1425452
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	17995	17995
Резервный капитал	1360	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1374764	2021230
Итого по разделу III	1300	2818211	3464677
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные заемные средства	1410	5611598	10097811
Отложенные налоговые обязательства	1420	57245	159112
Оценочные обязательства	1430	13291	14082
Прочие долгосрочные обязательства	1450	794623	1259000
Итого по разделу IV	1400	6476757	11530005
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные заемные обязательства	1510	6158136	5917484
Краткосрочная кредиторская задолженность	1520	795264	890611
Доходы будущих периодов	1530	2530859	3750444
Оценочные обязательства	1540	56392	105257
Прочие краткосрочные обязательства	1550	1028421	1347544
Итого краткосрочных обязательств	1500	10569072	12011340
БАЛАНС	1700	19864040	27006022

Источник информации - Росстат



phone: +7(495) 789-17-79

e-mail: info@k-agent.ruwww: <https://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность "Общество с ограниченной ответственностью "Каркаде"" за 2013 год

Форма № 2. Отчет о прибылях и убытках

Единица измерения: Тысяча рублей

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2110	7633038	5683035
Себестоимость продаж	2120	5000242	3016899
Валовая прибыль (убыток)	2100	2632796	2666136
Коммерческие расходы	2210	0	0
Управленческие расходы	2220	475692	905726
Прибыль (убыток) от продаж	2200	2157104	1760410
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
Проценты к получению	2320	40761	34730
Проценты к уплате	2330	1822406	1189029
Прочие доходы	2340	1871898	960276
Прочие расходы	2350	1429675	1010212
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	817682	556175
Текущий налог на прибыль	2410	73569	87999
Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	11900	11507
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	124929	61466
Изменение отложенных налоговых активов	2450	23062	26724
Прочее	2460	-4220	-787
Чистая прибыль (убыток)	2400	646466	434221
СПРАВОЧНО:			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	0	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	646466	434221

Источник информации - Росстат

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "МКБ-лизинг"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности		по ОКПО	78961835		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью	ИНН	7717540595		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	65.21		
Местонахождение (адрес)	129515, Москва г, Академика Королева ул, дом № 13, строение 1	по ОКФС / ОКФС	65	23	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.1	Основные средства	1150	31 430	345 831	104 154
	в том числе:				
2.1	Основные средства в организации	11501	571	910	401
	Оборудование к установке	11502	-	-	78 697
	Строительство объектов основных средств	11503	260	260	260
2.2	Приобретение объектов основных средств	11504	30 599	344 661	24 796
	Расходы будущих периодов	11505	-	-	-
2.1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	5 232 770	4 696 678	5 396 464
	в том числе:				
2.1	Материальные ценности в организации	11601	290 395	402 321	505 448
2.1	Материальные ценности предоставленные во временное владение и пользование	11602	4 942 375	4 294 357	4 892 709
	Материальные ценности предоставленные во временное пользование	11603	-	-	-
	Прочие доходные вложения	11604	-	-	-
3.1	Финансовые вложения	1170	309 969	309 969	309 969
	в том числе:				
3.1	Паи	11701	309 969	309 969	309 969
	Отложенные налоговые активы	1180	9 310	1 497	1 280
	Прочие внеоборотные активы	1190	1 792 810	632 536	266 529
	Итого по разделу I	1100	7 376 289	5 986 511	6 078 396
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1	Запасы	1210	3 995	-	-
	в том числе:				
4.1	Материалы	12101	450	-	-
4.1	Товары	12102	3 545	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	731	396	165 665
	в том числе:				
	НДС по приобретенным ОС	12201	587	275	151 640
	НДС по приобретенным НМА	12202	-	-	-
	НДС по приобретенным материально-производственным запасам	12203	31	105	1

	НДС по приобретенным услугам	12204	113	16	161
	НДС, уплаченный при ввозе товаров на территорию РФ	12205	-	-	13 863
5.1	Дебиторская задолженность	1230	1 015 643	686 063	596 941
	в том числе:				
5.1	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	245 609	169 793	225 548
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	351 364	403 205	331 659
5.1	Расчеты по налогам и сборам	12303	66	15 509	18 212
5.1	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12304	476	206	415
	Расчеты с персоналом по оплате труда	12305	-	-	-
5.1	Расчеты с подотчетными лицами	12306	114	20	37
	Расчеты с персоналом по прочим операциям	12307	-	-	-
5.1	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12308	391 844	92 962	19 264
5.1	Расходы будущих периодов	12309	26 169	4 368	1 805
3.1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	300 400	392 172	360 491
	в том числе:				
	Акции	12401	-	-	-
3.1	Предоставленные займы	12402	300 400	392 172	360 491
	Вклады по договору простого товарищества	12403	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	49 552	80 611	53 950
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	48 415	80 595	50 482
	Валютные счета	12502	1 137	17	3 468
	Прочие оборотные активы	1260	674 186	333 272	251 198
	в том числе:				
	Расчеты по НДС при исполнении обязанностей налогового агента	12601	28	-	1 232
	Расходы будущих периодов	12602	674 158	333 272	249 966
	Итого по разделу II	1200	2 044 507	1 492 514	1 428 245
	БАЛАНС	1600	9 420 796	7 479 025	7 506 641

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	310 010	310 010	310 010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	579 813	244 232	186 747
	Итого по разделу III	1300	889 823	554 242	496 757
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.3	Заемные средства	1410	4 890 346	5 115 004	4 733 130
	в том числе:				
5.3	Долгосрочные кредиты	14101	1 815 598	4 783 012	4 382 232
5.3	Долгосрочные займы	14102	3 022 000	22 000	-
5.3	Долгосрочные кредиты (в валюте)	14103	52 747	309 992	350 898
	Долгосрочные займы (в валюте)	14104	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	348	198	3 817
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	4 890 693	5 115 202	4 736 947
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.3	Заемные средства	1510	1 871 967	215 751	558 087
	в том числе:				
	Краткосрочные кредиты	15101	-	-	514 833
	Краткосрочные займы	15102	-	-	37 000
	Проценты по краткосрочным кредитам	15103	-	-	-
5.3	Проценты по долгосрочным кредитам	15104	2 061	11 079	6 018
5.3	Проценты по краткосрочным займам	15105	373 980	-	32
5.3	Проценты по долгосрочным займам	15106	1 495 920	1 583	-
	Краткосрочные кредиты (в валюте)	15107	-	202 758	-
	Краткосрочные займы (в валюте)	15108	-	-	-
	Проценты по краткосрочным кредитам (в валюте)	15109	-	66	-
5.3	Проценты по долгосрочным кредитам (в валюте)	15110	6	265	202
	Проценты по краткосрочным займам (в валюте)	15111	-	-	-
	Проценты по долгосрочным займам (в валюте)	15112	-	-	-
5.3	Кредиторская задолженность	1520	1 740 332	1 567 687	1 712 696
	в том числе:				
5.3	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	16 393	1 442	15 637
5.3	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	1 633 583	1 547 309	1 619 537
5.3	Расчеты по налогам и сборам	15203	64 340	12 221	11 191
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15204	-	-	-
5.3	Расчеты с персоналом по оплате труда	15205	(2)	-	-
	Расчеты с подотчетными лицами	15206	-	30	-
	Расчеты с персоналом по прочим операциям	15207	-	-	-
5.3	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15208	26 017	6 686	66 331
	Доходы будущих периодов	1530	23 758	22 989	-
	в том числе:				
	Целевое финансирование	15301	-	-	-

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "МКБ-лизинг"	Форма по ОКУД	Коды 0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности		по ОКПО	78961835		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью	ИНН	7717540595		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	65.21		
		по ОКОПФ / ОКФС	65	23	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	3 225 552	3 268 346
	в том числе:			
	Аренда финансовая	21101	2 816 205	2 928 701
	Аренда финансовая при учете ОС на балансе л/получателя	21102	407 328	328 904
	Себестоимость продаж	2120	(2 294 869)	(2 438 734)
	в том числе:			
	Аренда финансовая	21201	(1 958 253)	(2 149 332)
	Аренда финансовая при учете ОС на балансе л/получателя	21202	(334 837)	(285 589)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	930 683	829 612
	Коммерческие расходы	2210	-	(1 708)
	в том числе:			
	Управленческие расходы	2220	(92 045)	(74 463)
	в том числе:			
	Налоги и сборы	22201	(11 270)	(8 617)
	Аренда помещения (+ затраты на обслуж)	22202	(8 545)	(8 342)
	Информационные, консультационные услуги	22203	(5 126)	(1 742)
	Оплата труда	22204	(46 821)	(35 910)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	838 638	753 441
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	27 359	14 924
	в том числе:			
	Проценты к получению	23201	27 359	14 924
	Проценты к уплате	2330	(599 493)	(599 812)
	в том числе:			
	Проценты к уплате	23301	(599 493)	(599 812)
	Проценты, начисленные в соответствии со статьей 269 НК РФ	23302	-	-
	Прочие доходы	2340	1 764 276	558 561
	в том числе:			
	Доходы, связанные с реализацией основных средств	23401	1 286 478	272 456
	Доходы, связанные с ликвидацией основных средств	23402	1 095	400
	Доходы, связанные с реализацией прочего имущества	23403	661	248
	Доходы, связанные с реализацией права требования как оказания финансовых услуг	23404	73 664	1 000
	Доходы в виде восстановленных оценочных резервов	23405	32 445	13 525
	Прочие операционные доходы	23406	47 932	-
	Штрафы, пени, неустойки к получению	23407	21 422	33 838
	Прибыль прошлых лет	23408	-	-

	Возмещение убытков к получению	23409	181 013	4 978
	Курсовые разницы	23410	85 348	224 157
	Курсовые разницы по расчетам в у.е.	23411	69	554
	Доходы в виде списанной кредиторской задолженности	23412	6	88
	Доходы, связанные с переоценкой внеоборотных активов	23413	-	-
	Прочие внереализационные доходы	23414	34 142	7 317
	Корректировка прибыли до рыночных цен	23415	-	-
	Прочие расходы	2350	(1 610 209)	(654 503)
	в том числе:			
	Расходы, связанные с реализацией основных средств	23501	(1 059 266)	(191 588)
	Расходы, связанные с ликвидацией основных средств	23502	(76 955)	(2 099)
	Расходы, связанные с реализацией прочего имущества	23503	(734)	(400)
	Расходы, связанный с реализацией права требования как оказания финансовых услуг	23504	(138 180)	(9 732)
	Расходы в виде образованных оценочных резервов	23505	(39 366)	(68 957)
	Разница между первоначальной и номинальной стоимостью по долговым ценным бумагам	23506	-	-
	Расходы на услуги банков	23507	(12 005)	(6 414)
	Прочие операционные расходы	23508	(50 867)	(6 452)
	Штрафы, пени, неустойки к уплате	23509	-	(4 807)
	Убытки прошлых лет	23510	-	-
	Курсовые разницы	23511	(56 759)	(288 558)
	Курсовые разницы по расчетам в у.е.	23512	(29)	(517)
	Налоги и сборы	23513	(30 579)	(40 236)
	Премия, выплаченная покупателю	23514	-	-
	Расходы в виде списанной дебиторской задолженности	23515	(1 640)	-
	Расходы, связанные с безвозмездным получением имущества, работ, услуг или имущественных прав	23516	-	-
	Расходы по передаче товаров (работ, услуг) безвозмездно и для собственных нужд	23517	-	-
	Прочие внереализационные расходы	23518	(143 828)	(34 744)
	Прочие косвенные расходы	23519	-	-
	Расходы, связанные с переоценкой внеоборотных активов	23520	-	-
	Прочие убытки, приравненные к внереализационным расходам	23521	-	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	420 571	72 611
	Текущий налог на прибыль	2410	(92 653)	(18 961)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(876)	(603)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(149)	3 619
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	7 813	217
	Прочее	2460	-	-
	в том числе:			
	Налоги, уплачиваемые в связи с применением специальных налоговых режимов	24601	-	-
	Штрафные санкции и пени за нарушение налогового и иного законодательства	24602	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	335 582	57 486

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "МКБ-лизинг"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Вид экономической деятельности		по ОКПО	78961835		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью	ИНН	7717540595		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКБЭД	64.91		
Местонахождение (адрес)	129516, Москва г, Академика Королева ул, дом № 13, строение 1	по ОКФС / ОКФС	65	23	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
табл. 2.1; поясн. 4.3	Основные средства	1150	128 938	31 430	345 831
табл. 2.1; поясн. 4.3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	4 075 867	5 232 770	4 696 678
3.1	Финансовые вложения	1170	309 969	309 969	309 969
	в том числе:				
	Паи	11701	309 969	309 969	309 969
	Отложенные налоговые активы	1180	10 918	9 310	1 497
поясн. 4.5	Прочие внеоборотные активы	1190	2 746 445	1 792 810	632 536
	Итого по разделу I	1100	7 272 137	7 376 239	5 986 511
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1	Запасы	1210	229 727	3 995	-
	в том числе:				
4.1	Материалы	12101	91	450	-
4.1	Товары отгруженные	12102	226 091	-	-
4.1	Товары	12103	3 545	3 545	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	88 252	731	396
	в том числе:				
	НДС по приобретенным ОС	12201	33 150	587	275
	НДС по приобретенным материально-производственным запасам	12202	-	31	105
	НДС по приобретенным услугам	12203	478	113	16
	НДС, уплаченный при ввозе товаров на территорию РФ	12204	13 170	-	-
	НДС по товарам, реализованным по ставке 0% (экспорт)	12205	41 453	-	-
табл. 5.1; поясн. 4.6	Дебиторская задолженность	1230	1 301 281	1 015 643	686 063
	в том числе:				
табл. 5.1; поясн. 4.6	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	596 894	245 609	169 793
табл. 5.1; поясн. 4.6	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	588 205	351 364	403 205
табл. 5.1; поясн. 4.6	Расчеты по налогам и сборам	12303	3 996	66	15 509
табл. 5.1; поясн. 4.6	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12304	1 379	476	206
табл. 5.1; поясн. 4.6	Расчеты с персоналом по оплате труда	12305	-	-	-
табл. 5.1; поясн. 4.6	Расчеты с подотчетными лицами	12306	80	114	20
табл. 5.1; поясн. 4.6	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12307	33 675	391 844	92 962
табл. 5.1; поясн. 4.6	Расходы будущих периодов	12308	77 052	26 169	4 368
табл. 3.1; поясн. 4.4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	202 994	300 400	392 172
	в том числе:				

табл. 3.1; поясн. 4.4	Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	12401	10 594	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	45 964	49 552	80 611
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	40 012	48 415	80 595
	Валютные счета	12502	5 952	1 137	17
поясн. 4.5	Прочие оборотные активы	1260	1 318 013	674 186	333 272
	Итого по разделу II	1200	3 186 231	2 044 507	1 492 514
	БАЛАНС	1600	10 458 368	9 420 796	7 479 025

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	310 010	310 010	310 010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	685 401	579 813	244 232
	Итого по разделу III	1300	995 411	889 823	554 242
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
табл. 5.3; поясн. 4.10	Заемные средства	1410	6 817 735	6 386 265	5 115 004
	в том числе:				
табл. 5.3; поясн. 4.10	Долгосрочные кредиты	14101	2 068 955	1 815 598	4 783 012
табл. 5.3; поясн. 4.10	Долгосрочные займы	14102	3 000 000	3 022 000	22 000
табл. 5.3; поясн. 4.10	Долгосрочные кредиты (в валюте)	14103	628 840	52 747	309 992
табл. 5.3; поясн. 4.10	Проценты по займам(долгосрочная часть)	14104	1 121 840	1 495 920	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	340	348	198
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	6 818 075	6 386 813	5 115 202
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
табл. 5.3; поясн. 4.10	Заемные средства	1510	375 995	376 047	215 751
	в том числе:				
табл. 5.3; поясн. 4.10	Проценты по долгосрочным кредитам	15101	1 827	2 061	11 079
табл. 5.3; поясн. 4.10	Проценты по краткосрочным займам	15102	373 980	373 681	-
табл. 5.3; поясн. 4.10	Проценты по долгосрочным займам	15103	-	-	1 583
табл. 5.3; поясн. 4.10	Краткосрочные кредиты (в валюте)	15104	-	-	202 758
табл. 5.3; поясн. 4.10	Проценты по краткосрочным кредитам (в валюте)	15105	-	-	66
табл. 5.3; поясн. 4.10	Проценты по долгосрочным кредитам (в валюте)	15106	188	6	265
табл. 5.3; поясн. 4.8	Кредиторская задолженность	1520	2 091 602	1 740 333	1 567 687
	в том числе:				
табл. 5.3; поясн. 4.8	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	299 300	16 393	1 442
табл. 5.3; поясн. 4.8	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	1 723 795	1 633 585	1 547 309
табл. 5.3; поясн. 4.8	Расчеты по налогам и сборам	15203	6 545	84 340	12 221
табл. 5.3; поясн. 4.8	Расчеты с персоналом по оплате труда	15204	-	(2)	-
табл. 5.3; поясн. 4.8	Расчеты с подотчетными лицами	15205	-	-	30
табл. 5.3; поясн. 4.8	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15206	59 962	28 017	6 686
поясн. 4.7	Доходы будущих периодов	1530	171 563	23 758	22 989
	в том числе:				
поясн. 4.7	Доходы, полученные в счет будущих периодов	15301	171 563	23 758	22 989
поясн. 4.7	Оценочные обязательства	1540	5 721	4 222	3 154
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 644 882	2 144 360	1 809 581
	Итого по балансу	1700	10 458 368	9 420 796	7 479 025



 Кожевников Александр
 Николаевич
 (расшифровка подписи)

29 марта 2018 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2017
		78961835		
		7717540595		
		64.91		
		65	23	
		384		

Организация Общество с ограниченной ответственностью "МКБ-лизинг" по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
 Вид экономической деятельности _____ по ОКВЭД
 Организационно-правовая форма / форма собственности Общество с ограниченной ответственностью по ОКОПФ / ОКФС
 Единица измерения: в тыс. рублей по ОКЕИ

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
поясн. 3.11	Выручка	2110	3 834 479	3 225 552
	Себестоимость продаж	2120	(2 980 468)	(2 294 869)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	854 011	930 683
	Коммерческие расходы	2210	(4 020)	-
	Управленческие расходы	2220	(117 039)	(92 045)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	732 952	838 638
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	9 083	27 359
	в том числе:			
	Проценты к получению	23201	9 083	27 359
	Проценты к уплате	2330	(587 970)	(599 493)
	в том числе:			
	Проценты к уплате	23301	(587 970)	(599 493)
поясн. 3.11	Прочие доходы	2340	1 069 772	1 764 276
	в том числе:			
поясн. 3.11	Доходы, связанные с реализацией основных средств	23401	528 028	1 286 478
поясн. 3.11	Доходы, связанные с ликвидацией основных средств	23402	5 196	1 095
поясн. 3.11	Доходы, связанные с реализацией прочего имущества	23403	5 401	661
поясн. 3.11	Доходы, связанные с реализацией права требования как оказания финансовых услуг	23404	58 195	73 664
поясн. 3.11	Доходы в виде восстановленных оценочных резервов	23405	43 856	32 445
поясн. 3.11	Прочие операционные доходы	23406	286 864	47 932
поясн. 3.11	Штрафы, пени, неустойки к получению	23407	12 999	21 422
поясн. 3.11	Возмещение убытков к получению	23408	14 743	181 013
поясн. 3.11	Курсовые разницы	23409	13 617	83 000
поясн. 3.11	Курсовые разницы по расчетам в у.е.	23410	10 566	2 418
поясн. 3.11	Доходы в виде списанной кредиторской задолженности	23411	-	6
поясн. 3.11	Прочие внереализационные доходы	23412	90 307	34 142
поясн. 3.12	Прочие расходы	2350	(1 044 408)	(1 610 209)
	в том числе:			
поясн. 3.12	Расходы, связанные с реализацией основных средств	23501	(387 923)	(1 059 266)
поясн. 3.12	Расходы, связанные с ликвидацией основных средств	23502	(10 905)	(76 955)
поясн. 3.12	Расходы, связанные с реализацией прочего имущества	23503	(5 816)	(734)
поясн. 3.12	Расходы, связанный с реализацией права требования как оказания финансовых услуг	23504	(209 996)	(138 180)
поясн. 3.12	Расходы в виде образованных оценочных резервов	23505	(2 574)	(39 366)
поясн. 3.12	Расходы на услуги банков	23506	(10 990)	(12 005)
поясн. 3.12	Прочие операционные расходы	23507	(292 118)	(50 867)

поясн. 3.12	Курсовые разницы	23508	(16 816)	(55 789)
поясн. 3.12	Курсовые разницы по расчетам в у.е.	23509	(14 559)	(999)
поясн. 3.12	Налоги и сборы	23510	(632)	(30 579)
поясн. 3.12	Расходы в виде списанной дебиторской задолженности	23511	(512)	(1 640)
поясн. 3.12	Прочие внереализационные расходы	23512	(91 566)	(143 828)
поясн. 9	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	179 429	420 571
поясн. 9	Текущий налог на прибыль	2410	(40 928)	(92 653)
поясн. 9	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(3 426)	(876)
поясн. 9	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	8	(149)
поясн. 9	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 609	7 813
	Прочее	2460	(34 530)	-
	в том числе:			
	Штрафные санкции и пени за нарушение налогового и иного законодательства	24601	(34 530)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	105 588	335 582

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	105 588	335 582
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель Кожевников Александр Николаевич
 (расшифровка подписи)

29 марта 2018 г.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 4
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ, И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА**

Бухгалтерский баланс

		Коды		
		0710001		
		31	12	2013
Организация	Открытое акционерное общество "ТрансФин-М"	76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		7708797192		
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	65.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Частная собственность	65	16	
Единица измерения	в тыс. рублей	384		
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	10	-	-
	Основные средства	1150	143 394	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	57 470 470	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 280 466	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	9 103	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	15 732 857	-	-
	Итого по разделу I	1100	74 636 300	-	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 914	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	207 831	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	6 459 461	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	693 809	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 759 220	-	-
	Прочие оборотные активы	1260	249 444	-	-
	Итого по разделу II	1200	10 371 679	-	-
	БАЛАНС	1600	85 007 979	-	-

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 730 451	-	-
	Итого по разделу III	1300	7 130 451	-	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	52 583 356	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	31 290	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	52 594 646	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	14 987 000	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	2 166 504	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	8 120 986	-	-
	Оценочные обязательства	1540	8 392	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	25 282 882	-	-
	БАЛАНС	1700	85 007 979	-	-

Руководитель



Зотов Дмитрий
Анатольевич
(расшифровка подписи)

17 марта 2014 г.

Отчет о прибылях и убытках

		Дата (число, месяц, год)		Коды		
		Форма по ОКУД		0710002		
Организация <u>Открытое акционерное общество "ТрансФин-М"</u>		по ОКПО		31	12	2013
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		76396169		
Вид экономической деятельности <u>Финансовый лизинг</u>		по ОКВЭД		65.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Открытое акционерное общество / Частная собственность</u>		по ОКОПФ / ОКФС		47	16	
Единица измерения в тыс. рублей		по ОКЕИ		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	2013	2012
	Выручка	2110	4 229 671	-
	Себестоимость продаж	2120	(1 867 041)	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 362 630	-
	Коммерческие расходы	2210	(660)	-
	Управленческие расходы	2220	(130 168)	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 231 802	-
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	95 283	-
	Проценты к уплате	2330	(1 878 132)	-
	Прочие доходы	2340	6 152 075	-
	Прочие расходы	2350	(6 047 482)	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	553 545	-
	Текущий налог на прибыль	2410	(65 010)	-
	в т ч постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(3 146)	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(24 929)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 136	-
	Прочее	2460	(143)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	464 599	-



Руководитель

Зотов Дмитрий Анатольевич
(расшифровка подписи)

17 марта 2014 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация	Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»	Форма по ОКУД	Коды 0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКВЭД	66.21		
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1	по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	7	10	-
	Основные средства	1150	140 680	143 394	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	72 170 285	57 470 470	-
	Финансовые вложения	1170	3 929 933	1 280 466	-
	Отложенные налоговые активы	1180	52 752	9 103	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	20 283 682	15 732 857	-
	Итого по разделу I	1100	96 577 339	74 636 300	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	586 717	1 914	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	114 568	207 831	-
	Дебиторская задолженность	1230	7 606 175	6 459 461	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	829 077	693 809	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	725 683	2 759 220	-
	Прочие оборотные активы	1260	637 374	249 444	-
	Итого по разделу II	1200	10 499 594	10 371 679	-
	БАЛАНС	1600	107 076 933	85 007 979	-

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 832 739	1 730 451	-
	Итого по разделу III	1300	8 232 739	7 130 451	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	70 311 949	52 563 356	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	247 291	31 290	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	70 559 240	52 594 646	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	12 858 692	14 987 000	-
	Кредиторская задолженность	1520	8 143 096	2 166 504	-
	Доходы будущих периодов	1530	7 260 905	8 120 986	-
	Оценочные обязательства	1540	22 261	8 392	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	28 284 954	25 282 882	-
	БАЛАНС	1700	107 076 933	85 007 979	-

Руководитель  Зотов Дмитрий Анатольевич
(расшифровка подписи)

30 марта 2015 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2014 г.

Организация	Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»	Форма по ОКУД	Коды 0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКВЭД	65.21		
		по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Выручка	2110	16 643 946	4 229 671
	Себестоимость продаж	2120	(6 827 045)	(1 867 041)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	9 816 901	2 362 630
	Коммерческие расходы	2210	(307)	(660)
	Управленческие расходы	2220	(201 882)	(130 168)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	9 614 712	2 231 802
	Проценты к получению	2320	423 463	95 283
	Проценты к уплате	2330	(7 690 370)	(1 878 132)
	Прочие доходы	2340	3 109 139	6 085 035
	Прочие расходы	2350	(4 116 980)	(5 980 443)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 339 964	553 545
	Текущий налог на прибыль	2410	(65 324)	(65 010)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(28 237)	(3 146)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(221 285)	(24 929)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	50 677	1 136
	Прочее	2460	(1 744)	(143)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 102 288	464 599

Руководитель

**Зотов Дмитрий Анатольевич**

(расшифровка подписи)

30 марта 2015 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u>	Форма по ОКУД	Коды			
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710001	31	12	2015
Вид экономической деятельности <u>Финансовый лизинг</u>	по ОКПО	76396169			
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	ИНН	7708797192			
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКВЭД	65.21			
Местонахождение (адрес)	по ОКФС	47	16		
	по ОКЕИ	384			
<u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u>					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	5	7	10
4	Основные средства	1150	32 783	140 680	143 394
4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	84 661 470	72 170 285	57 470 470
5	Финансовые вложения	1170	6 981 259	3 929 933	1 280 466
15	Отложенные налоговые активы	1180	253 853	52 752	9 103
8	Прочие внеоборотные активы	1190	4 680 940	20 283 682	15 732 857
	Итого по разделу I	1100	96 610 310	96 577 339	74 636 300
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	119 507	586 717	1 914
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	9 175	114 568	207 831
6	Дебиторская задолженность	1230	9 757 747	7 606 175	6 459 461
5	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 160 820	829 077	693 809
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 326 708	725 683	2 759 220
8	Прочие оборотные активы	1260	605 188	637 374	249 444
	Итого по разделу II	1200	17 979 145	10 499 594	10 371 679
	БАЛАНС	1600	114 589 455	107 076 933	85 007 979

Форма 0710001 с.2

Тояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 866 736	2 832 739	1 730 451
	Итого по разделу III	1300	9 266 736	8 232 739	7 130 451
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	84 564 372	70 311 949	52 563 356
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	656 384	247 291	31 290
	Прочие обязательства	1450	1 939 688	-	-
	в том числе:				
	Кредиторская задолженность		1 939 688	-	-
	Итого по разделу IV	1400	87 160 444	70 559 240	52 594 646
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	12 971 805	12 858 692	14 987 000
12	Кредиторская задолженность	1520	3 945 753	8 143 096	2 166 504
	Доходы будущих периодов	1530	1 213 025	7 260 905	8 120 986
11	Оценочные обязательства	1540	31 692	22 261	8 392
	Итого по разделу V	1500	18 162 275	28 284 954	25 282 882
	БАЛАНС	1700	114 589 455	107 076 933	85 007 979

Руководитель _____
(подпись)Зотов Дмитрий
Анатольевич
(расшифровка подписи)

30 марта 2016 г.

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2015 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76396169
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	47 16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384

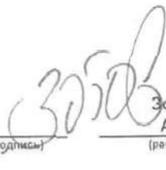
Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
13	Выручка	2110	18 007 236	16 643 946
13	Себестоимость продаж	2120	(7 216 766)	(6 827 045)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	10 790 470	9 816 901
13	Коммерческие расходы	2210	(119)	(307)
13	Управленческие расходы	2220	(256 688)	(201 882)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 533 663	9 614 712
	Проценты к получению	2320	646 959	423 463
10	Проценты к уплате	2330	(9 627 082)	(7 690 370)
14	Прочие доходы	2340	5 802 359	3 109 139
14	Прочие расходы	2350	(6 112 911)	(4 116 980)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 242 988	1 339 964
15	Текущий налог на прибыль	2410	-	(65 324)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	16 328	(28 237)
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(409 093)	(221 285)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	200 102	50 677
	Прочее	2460	-	(1 744)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 033 997	1 102 288

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 033 997	1 102 288
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)



Зотов Дмитрий
Анатолевич

(расшифровка подписи)



30 марта 2016 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710001		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>	по ОКВЭД	31	12	2016
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	76396169		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	7708797192		
Местонахождение (адрес)	<u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u>		64.91		
			47	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	2	5	7
3	Основные средства	1150	38 397	32 783	140 680
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	90 194 213	84 661 470	72 170 285
4	Финансовые вложения	1170	6 657 471	6 981 259	3 929 933
15	Отложенные налоговые активы	1180	346 489	253 853	52 752
8	Прочие внеоборотные активы	1190	6 342 779	4 680 940	20 283 682
	Итого по разделу I	1100	103 579 351	96 610 310	96 577 339
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5	Запасы	1210	1 217 215	119 507	586 717
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	449 040	9 175	114 568
6	Дебиторская задолженность	1230	12 857 922	9 757 747	7 606 175
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 208 418	3 160 820	829 077
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 238 322	4 326 708	725 683
8	Прочие оборотные активы	1260	896 713	605 188	637 374
	Итого по разделу II	1200	26 867 630	17 979 145	10 499 594
	БАЛАНС	1600	130 446 981	114 589 455	107 076 933

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 629 594	3 866 736	2 832 739
	Итого по разделу III	1300	10 029 594	9 266 736	8 232 739
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	92 667 609	84 564 372	70 311 949
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	806 392	656 384	247 291
	Прочие обязательства	1450	-	1 939 688	-
	в том числе:				
	кредиторская задолженность		-	1 939 688	-
	Итого по разделу IV	1400	93 474 001	87 160 444	70 559 240
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 064 175	12 971 805	12 858 692
12	Кредиторская задолженность	1520	5 524 380	3 945 753	8 143 096
	Доходы будущих периодов	1530	945 984	1 213 025	7 260 905
11	Оценочные обязательства	1540	408 847	31 692	22 261
	Итого по разделу V	1500	26 943 386	18 162 275	28 284 594
	БАЛАНС	1700	130 446 981	114 589 455	107 076 933

Руководитель

(подпись)

Зотов Дмитрий Анатольевич

(расшифровка подписи)

31 марта 2017 г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2016
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО 76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7708797192		
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКВЭД 64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС 47 16		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ 384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
13	Выручка	2110	21 051 322	18 007 236
13	Себестоимость продаж	2120	(9 381 178)	(7 216 766)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	11 670 144	10 790 470
13	Коммерческие расходы	2210	(63)	(119)
13	Управленческие расходы	2220	(268 302)	(256 688)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	11 401 779	10 533 663
	Проценты к получению	2320	1 320 182	646 959
10	Проценты к уплате	2330	(11 151 537)	(9 627 082)
14	Прочие доходы	2340	6 249 078	5 802 359
14	Прочие расходы	2350	(6 606 070)	(6 112 911)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 213 432	1 242 988
15	Текущий налог на прибыль	2410	(134 002)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 292	16 328
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(150 008)	(409 093)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	92 636	200 102
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 022 058	1 033 997

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 022 058	1 033 997
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель _____
 (подпись)

Зотов Дмитрий

Анатольевич

Директор по финансам

31 марта 2017 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u>	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710001		
Вид экономической деятельности <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>	по ОКПО	31	12	2017
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	ИНН	76396169		
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКВЭД	7708797192		
Местонахождение (адрес) <u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u>	по ОКФС	64.91		
	по ОКЕИ	47	16	
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	2	5
3	Основные средства	1150	40 882	38 397	32 783
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	99 994 009	90 194 213	84 661 470
4	Финансовые вложения	1170	3 857 259	6 657 471	6 981 259
15	Отложенные налоговые активы	1180	780 630	346 489	253 853
8	Прочие внеоборотные активы	1190	10 856 074	6 342 779	4 680 940
	Итого по разделу I	1100	115 528 855	103 579 351	96 610 310
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5	Запасы	1210	1 517 979	1 217 215	119 507
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	845 951	449 040	9 175
6	Дебиторская задолженность	1230	16 251 859	12 857 922	9 757 747
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 723 749	5 208 418	3 160 820
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	11 666 101	6 238 322	4 326 708
8	Прочие оборотные активы	1260	1 006 191	896 713	605 188
	Итого по разделу II	1200	37 011 830	26 867 630	17 979 145
	БАЛАНС	1600	152 540 684	130 446 981	114 589 455

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
9	Акции дополнительного выпуска	1320	5 400 000	-	-
9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	600 000	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	5 729 405	4 629 594	3 866 736
	Итого по разделу III	1300	17 129 405	10 029 594	9 266 736
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	108 595 825	92 667 609	84 564 372
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	810 878	806 392	656 384
	Прочие обязательства	1450	-	-	1 939 688
	Итого по разделу IV	1400	109 406 703	93 474 001	87 160 444
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 459 395	20 064 175	12 971 805
12	Кредиторская задолженность	1520	4 684 390	5 524 380	3 945 753
	Доходы будущих периодов	1530	754 676	945 984	1 213 025
11	Оценочные обязательства	1540	106 115	408 847	31 692
	Итого по разделу V	1500	26 004 576	26 943 386	18 162 275
	БАЛАНС	1700	152 540 684	130 446 981	114 589 455


 Руководитель (подпись) Зотов Дмитрий Анатольевич
 (расшифровка подписи)
 30 марта 2018 г.


Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

Организация <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	0710002		
Вид экономической деятельности <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>	по ОКВЭД	31	12	2017
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	76396169		
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	7708797192		
		64.91		
		47	16	
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
13	Выручка	2110	43 042 345	21 051 322
13	Себестоимость продаж	2120	(27 353 794)	(9 381 178)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	15 688 551	11 670 144
13	Коммерческие расходы	2210	-	(63)
13	Управленческие расходы	2220	(381 210)	(268 302)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	15 307 341	11 401 779
	Проценты к получению	2320	2 138 925	1 320 182
10	Проценты к уплате	2330	(12 852 159)	(11 151 537)
14	Прочие доходы	2340	5 908 348	6 249 078
14	Прочие расходы	2350	(8 852 170)	(6 606 070)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 650 285	1 213 432
15	Текущий налог на прибыль	2410	(720 928)	(134 002)
15	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(34 634)	3 292
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(4 486)	(150 008)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	434 141	92 636
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 359 012	1 022 058

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 359 012	1 022 058
	СПРАВОЧНО			
16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____

30 марта 2018 г.

**Зотов Дмитрий
Анатольевич**
(подпись) (реквизиты подписи)



Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2018 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	64.91		
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1	по ОКФС / ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

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	-	-	2
3	Основные средства	1150	34 052	40 882	38 397
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	104 007 565	99 994 009	90 194 213
4	Финансовые вложения	1170	4 780 273	3 857 259	6 657 471
15	Отложенные налоговые активы	1180	1 273 747	780 630	346 489
8	Прочие внеоборотные активы	1190	6 020 238	10 856 074	6 342 779
	Итого по разделу I	1100	116 115 875	115 528 855	103 579 351
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5	Запасы	1210	1 563 645	1 517 979	1 217 215
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	60 398	845 951	449 040
6	Дебиторская задолженность	1230	18 445 987	16 251 859	12 857 922
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 605 983	5 723 749	5 208 418
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8 598 225	11 666 101	6 238 322
8	Прочие оборотные активы	1260	1 513 649	1 006 191	896 713
	Итого по разделу II	1200	32 787 887	37 011 830	26 867 630
	БАЛАНС	1600	148 903 762	152 540 684	130 446 981

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				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	13 215 000	5 400 000	5 400 000
9	Акции дополнительного выпуска	1320	-	5 400 000	-
9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 685 000	600 000	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	7 869 722	5 729 405	4 629 594
	Итого по разделу III	1300	22 769 722	17 129 405	10 029 594
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	80 300 304	108 595 825	92 667 609
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 013 204	810 878	806 392
	Итого по разделу IV	1400	81 313 508	109 406 703	93 474 001
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	39 834 376	20 459 395	20 064 175
12	Кредиторская задолженность	1520	4 121 052	4 684 390	5 524 380
	Доходы будущих периодов	1530	791 756	754 676	945 984
11	Оценочные обязательства	1540	73 348	106 115	408 847
	Итого по разделу V	1500	44 820 532	26 004 576	26 943 386
	БАЛАНС	1700	148 903 762	152 540 684	130 446 981



 Руководитель Авишонков Максим
Вялкович
 (подпись) (информация о подписи)

18 марта 2019 г.



Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2018 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКУД	0710002		
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	64.91		
		по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
13	Выручка	2110	51 199 342	43 042 345
13	Себестоимость продаж	2120	(28 701 990)	(27 353 794)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	22 497 352	15 688 551
13	Управленческие расходы	2220	(356 488)	(381 210)
13	Прибыль (убыток) от продаж	2200	22 140 864	15 307 341
	Проценты к получению	2320	1 615 874	2 138 924
10	Проценты к уплате	2330	(12 955 896)	(12 852 159)
14	Прочие доходы	2340	5 654 231	5 908 348
14	Прочие расходы	2350	(11 213 258)	(8 852 170)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 241 815	1 650 284
15	Текущий налог на прибыль	2410	(1 143 501)	(720 928)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(40 229)	(34 634)
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(202 327)	(4 486)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	493 117	434 141
	Прочее	2460	(200)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 388 904	1 359 011

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	4 388 904	1 359 011
	СПРАВОЧНО			
16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____
 (подпись) _____
 (подпись)

18 марта 2019 г.



Бухгалтерский баланс
на 30 июня 2019 г.

		Коды		
		0710001		
Форма по ОКУД		30	06	2019
Дата (число, месяц, год)		76396169		
Организация <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u>	по ОКПО	7708797192		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	64.91		
Вид экономической деятельности <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>	по ОКВЭД	47	16	
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	384		
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ			
Местонахождение (адрес)				
107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	27 382	34 052	40 882
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	88 376 633	104 007 565	99 994 009
	Финансовые вложения	1170	1 848 646	4 780 273	3 857 259
	Отложенные налоговые активы	1180	1 449 596	1 273 747	780 630
	Прочие внеоборотные активы	1190	5 208 776	6 020 238	10 856 074
	Итого по разделу I	1100	96 911 033	116 115 875	115 528 855
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 542 651	1 563 645	1 517 979
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	60 398	845 951
	Дебиторская задолженность	1230	16 719 205	18 445 987	16 251 859
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	4 102 400	2 605 983	5 723 749
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5 756 853	8 598 225	11 666 101
	Прочие оборотные активы	1260	1 467 678	1 513 649	1 006 191
	Итого по разделу II	1200	29 588 787	32 787 887	37 011 830
	БАЛАНС	1600	126 499 820	148 903 762	152 540 684

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 июня 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	13 215 000	13 215 000	5 400 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	5 400 000
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 685 000	1 685 000	600 000
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	16 113 631	7 869 722	5 729 405
	Итого по разделу III	1300	31 013 631	22 769 722	17 129 405
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	63 778 606	80 300 304	108 595 825
	Отложенные налоговые обязательства	1420	956 800	1 013 204	810 878
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	64 735 406	81 313 508	109 406 703
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	20 381 249	39 834 376	20 459 395
	Кредиторская задолженность	1520	9 632 294	4 121 052	4 684 390
	Доходы будущих периодов	1530	685 238	791 756	754 676
	Оценочные обязательства	1540	52 001	73 348	106 115
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	30 750 783	44 820 532	26 004 576
	БАЛАНС	1700	126 499 820	148 903 762	152 540 684

Руководитель



(подпись)

Анищенков Максим
Валерьевич

(расшифровка подписи)

30 июля 2019 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Июнь 2019 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u>	по ОКПО	76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>	по ОКВЭД	64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2019 г.	За Январь - Июнь 2018 г.
	Выручка	2110	38 120 937	20 163 360
	Себестоимость продаж	2120	(21 054 559)	(9 037 336)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	17 066 378	11 126 024
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(127 026)	(152 737)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	16 939 352	10 973 287
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	735 802	817 304
	Проценты к уплате	2330	(5 224 452)	(6 645 228)
	Прочие доходы	2340	593 144	2 795 226
	Прочие расходы	2350	(3 247 219)	(6 871 145)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	9 796 627	1 069 444
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 784 998)	(354 021)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(34 268)	(30 051)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	56 404	(176 295)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	175 849	334 502
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	8 243 882	873 630

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2019 г.	За Январь - Июнь 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	8 243 882	873 630
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  **Анищенков Максим Валерьевич**
 (подпись) (расшифровка подписи)

30 июля 2019 г.

Информация о структуре уставного капитала по состоянию на 30.06.2019 г.

Наименование показателя	Значение показателя	
	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.
Размещенные обыкновенные акции		
Голосующие обыкновенные акции	132 150 000 000	13 215 000 000
Голосующие привилегированные акции		
Неголосующие привилегированные акции		

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских


подпись

Информация о структуре распределения уставного капитала по состоянию на 30.06.2019 г.

Владелец акций по сост на 30.06.2019	количество акций на лицевой счет	в процентах на лицевой счет
Акционерное общество "ГФМ-Гарант"	8 794 867,00	0,0067
Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы»	34 121 337 754,00	25,8202
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Спектр"	13 806 843 379,00	10,4479
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. пенсионными резервами АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" 25/ДУ	9 502 460 497,00	7,1907
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Технологический"	1 816 404 000,00	1,3745
Акционерное общество "Управляющая Компания ТРИНФИКО" Д.У. средствами пенсионных резервов АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" (УН43024)	11 822 974 152,00	8,9466
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ недвижимости "РВМ Капитальный"	6 860 050 000,00	5,1911
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"	14 330 165 848,00	10,8439
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом долгосрочных прямых инвестиций "Дельта" под управлением ООО "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент"	24 000 000 000,00	18,1612
Общество с ограниченной ответственностью «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	3 146 469 503,00	2,381
ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. средствами пенсионных резервов Акционерного общества "Негосударственный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"	9 925 500 000,00	7,5108
Общество с ограниченной ответственностью "ТЕТИС Кэпитал" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Континент"	2 809 000 000,00	2,1256
ИТОГО:	132 150 000 000,00	100

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских


подпись

Информация о выплате дивидендов до 30.06.2019 г.

Период	Сумма, руб.
2010 г.	55 000
2011 г.	97 000
2012 г.	0
2013 г.	0
2014 г.	0
2015 г.	0
2016 г.	259 200
2017 г.	259 200
2018 г.	2 248 560
1 кв. 2019 г.	0
2 кв. 2019 г.	0

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских


_____ подпись



Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

« 12 » июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению _____
Петровской Елены Владимировны
(Ф.И.О. Заявителя или полное наименование организации)

Саморегулируемая организация _____ *Некоммерческое*
партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ
(полное наименование организации, юридический адрес)
МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»
г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

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

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

М.П.

12 июля 2007 г.
(дата)



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
ОЦЕНЩИКОВ

<http://sroarmo.ru>



СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

Попов Игорь Александрович

ИНН 292500665578

НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА

3237-18

ДАТА ВЫДАЧИ

06.09.2018

Срок действия настоящего
свидетельства 3 года

Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 06.09.2018, регистрационный номер 2095 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.

Сведения о квалификационных аттестатах

Номер 008018-3 от 29.03.2018 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 29.03.2021

Номер 003160-1 от 07.02.2018 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 07.02.2021



ПРИМЕЧАНИЕ:

Проверьте членство в реестре



Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская



**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 008018-3 « 29 » марта 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

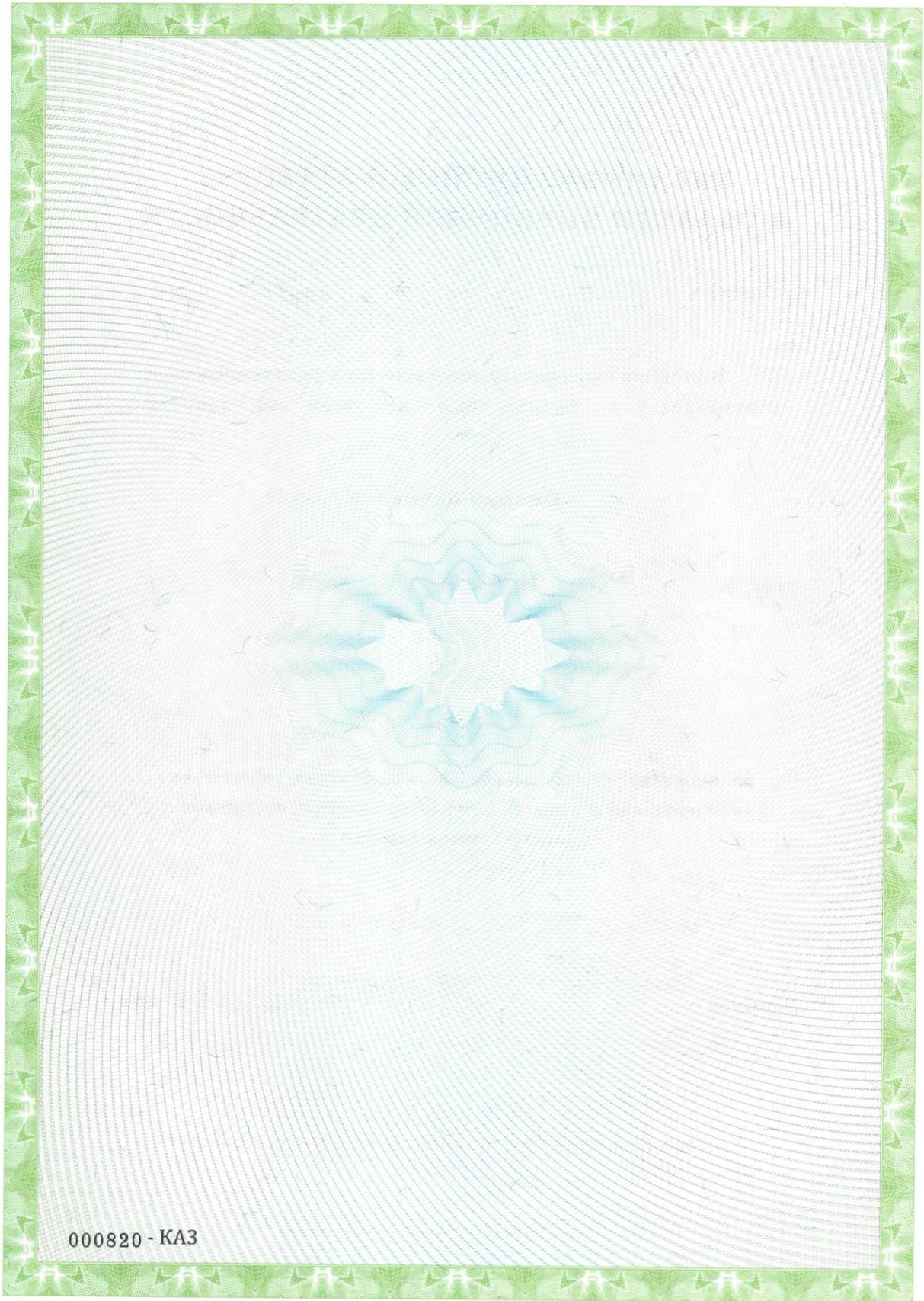
выдан Попову Игорю Александровичу

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

от « 29 » марта 2018 г. № 57

Директор  А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 29 » марта 2021 г.



Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

**ПОЛИС N 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, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

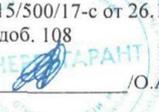
Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанным страховщиком факт причинения ущерба заказчику и/или третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных 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 Ф.И.О. Аракелова Ольга Александровна Доверенность № 02-15/500/17-с от 26.11.2017 г. Телефон: 737-03-30, доб. 108
 _____ /И.А.Попов/	 _____ /О.А. Аракелова/ М.П. Полис оформил: Югов 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.

СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»	СТРАХОВАТЕЛЬ: Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков	Генеральный директор
 М.П. Г.Р.Юрьева/ Полис оформил: Юсуб А.В. Дата выдачи полиса: 04.12.2018 г.	 /И.А.Чужмаков /

В настоящем отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
165 (Сто шестьдесят пять) страниц.

Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»



Чужмаков И.А.