

**Акционерное общество
«РАМБЛЕР»**

«УТВЕРЖДАЮ»
Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»



И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/19-07-Р

от 29 марта 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
Редакция № 2
от 10 января 2020 года**

Исполнитель отчета

Попов И.А.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	11
3. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	16
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	18
3.5. Финансовая информация	20
3.5.1 Анализ финансовых результатов	20
3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств	25
3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности	31
3.5.4. Прогнозные данные	36
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	36
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	36
4. Анализ рынка объекта оценки	37
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2017 г.	37
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития по итогам 2018 года	38
4.3. Прогноз социально-экономического развития	41
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	47
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	51
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	56
4.7. Анализ внебиржевых сделок	56
4.8. Общие выводы	57
5. Методология оценки	58
5.1. Общие положения	58
5.2. Общие понятия	58
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	59
5.4. Согласование результатов оценки	63
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	63
6. Описание процесса оценки объекта оценки	66
6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	66
6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	77
6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	77
6.4. Согласование результатов оценки	77
7. Выводы	78
8. Перечень литературы	79
Приложение 1	80
Приложение 2	84
Приложение 3	95
Приложение 4	130

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

«29» марта 2019 года

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 19-07 от 27.03.2019 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 31 декабря 2018 г.**

Анализ исходной информации, рыночных данных необходимых для оценки, а также соответствующие расчеты представлены в разделах настоящего Отчета, отдельные части которого не могут трактоваться 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 № 19-07 от 27.03.2019 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:

13,4 (Тринадцать целых и четыре десятых) 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:

16,4 (Шестнадцать целых и четыре десятых) 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 № 19-07 от 27.03.2019 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-A 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: • 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-A от 27.08.2013 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТрансФин-М» в составе различных пакетов акций, а именно: • 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 **31.12.2018 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 27.03.2019 г.;

Дата окончания проведения оценки: 29.03.2019 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 ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал», учитывая данные обстоятельства, при проведении настоящей оценки применялись следующие стандарты:

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

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

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

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

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

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

1.3. Принятые при проведении оценки объектов оценки допущения

Основные допущения, принятые при проведении оценки объектов оценки, представлены в задании на оценку. Прочие допущения (при наличии) указаны в соответствующих разделах отчета.

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

Сведения о заказчике оценки

Организационно правовая форма и полное наименование	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал», Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Место нахождения	105064, 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	Попов Игорь Александрович - действительный член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (НП «АРМО») Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 3237-18 от 06.09.2018 г. Регистрационный № 2095 от 06.09.2018 г. 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. 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. 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. Стаж работы оценщиком с 2010 года. Заключен трудовой договор с АО «РАМБЛЕР».
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	Полис страхования ответственности № 170005-035-000244, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 05.12.2017 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г. Страховая сумма 100 000 000 (сто миллионов) рублей. Полис страхования ответственности № 190005-035-000185, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 06.12.2019 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2020 г. по 31.12.2020 г. Страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.
Саморегулируемая организация оценщиков	Попов Игорь Александрович Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.
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	Попов Игорь Александрович Полис страхования ответственности оценщика № 170005-035-000239, выдан 05.12.2017 г. ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ», срок действия с 01.01.2018 г. по 31.12.2018 г., страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей. Полис страхования ответственности № 190005-035-000182, выдан ПАО

«САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 06.12.2019 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2020 г. по 31.12.2020 г. Страховая сумма 500 000 000 (пятьсот 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 № 19-07 от 27.03.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда

Дата составления отчета

29 марта 2019 г.

Номер отчета

РВМ-РТ/19-07-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: 1 акция в пакете от 0% до 10%; 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные

Наименование характеристики	Значение
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-50156-A от 27.08.2013 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТрансФин-М» в составе различных пакетов акций, а именно: 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-A от 27.08.2013 г., в пакете от 0% до 10%	0,134 руб.	не использовался	не использовался	0,134 руб.
1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-A от 27.08.2013 г., в пакете от 10%+1 до 25%	0,164 руб.	не использовался	не использовался	0,164 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
Бухгалтерская отчетность ПАО «ТрансФин-М» (форма 1 и 2) за период с 31.12.2013 г. по 31.12.2018 г.	копия
Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг ПАО «ТрансФин-М»	копия
Справка о структуре и распределение уставного (акционерного) капитала на 31.12.2018 г.	копия
Информация о выплатах дивидендов в ретроспективном периоде	копия
Расшифровка доходов и расходов ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г.	копия
Расшифровка основных средств ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г.	копия
Расшифровка незавершенного строительства ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г.	копия
Расшифровка долгосрочных финансовых вложений ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г.	копия
Расшифровка прочих внеоборотных активов ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г.	копия
Расшифровка дебиторской задолженности ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г.	копия
Расшифровка краткосрочных финансовых вложений ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г.	копия
Расшифровка краткосрочных и долгосрочных заемных средств ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г.	копия
Расшифровка кредиторской задолженности ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 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:

- (а) 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;
- (с) 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-A 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 фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал».

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников 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.

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

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

общества после размещения первой конвертируемой привилегированной акции соответствующего выпуска не допускается. Конвертация привилегированных акций в облигации и иные ценные бумаги, за исключением акций, не допускается. Конвертация привилегированных акций в обыкновенные акции и привилегированные акции иных типов допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом общества, а также при реорганизации общества в соответствии с настоящим Федеральным законом.

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

преимущественном праве их приобретения или о получении согласия акционеров общества на их отчуждение и иные обстоятельства), преимущественное право приобретения размещаемых обществом акций определенных категорий (типов) и иные дополнительные права. Положения о привилегированных акциях с указанными правами могут быть предусмотрены уставом непубличного общества при его учреждении либо внесены в устав или исключены из него по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами общества. Указанные положения устава непубличного общества могут быть изменены по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами - владельцами таких привилегированных акций и большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев иных голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

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

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре уставного капитала Общества по состоянию на дату оценки – 31.12.2018 г. представлены в табл. 2.

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества по состоянию на дату оценки – 31.12.2018 г.

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 по состоянию на дату оценки – 31.12.2018 г. представлены в табл. 3.

Таблица 3.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества по состоянию на дату оценки – 31.12.2018 г.

Акционеры (участники)	Количество акций, шт.	Количество акций, % от общего количества акций Общества
Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	34 121 337 754	25,8202
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. пенсионными резервами НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" 25/ДУ	6 552 930 000	4,9587
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Спектр"	15 508 000 000	11,7351
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Технологический"	1 816 404 000	1,3745
Акционерное общество "Управляющая Компания ТРИНФИКО" Д.У. пенсионными резервами НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" (УНЗ3024)	7 671 570 000	5,8052
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Капитальный"	6 080 620 000	4,6013
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"	19 261 000 000	14,5751
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент" Д.У.	11 886 000 000	8,9943
Закрытым паевым инвестиционным фондом долгосрочных прямых инвестиций "Дельта" под управлением ООО "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент"	13 920 000 000	10,5335
Общество с ограниченной ответственностью «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У.		
Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	5 397 843 379	4,0846
ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. средствами пенсионных резервов Акционерного общества "Негосударственный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"	9 925 500 000	7,5108
Итого:	132 150 000 000	100

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

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

Согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ по мере увеличения пакета акций их владелец получает те или иные дополнительные преимущества, которые

повышают стоимость пакета, т.е. наряду с количественным преимуществом, появляются юридические преимущества, а именно:

- **1 акция** - даёт право участвовать в работе Общего собрания (ст. 59 Закона об АО).
- **1 % акций** - даёт право:- ознакомиться со списком лиц, имеющих право на участие в Общем собрании Акционеров (п. 4 ст. 51 Закона об АО);- получить у Регистратора сведения об именах владельцев (наименования), а также о количестве, категории (типе) и номинальной стоимости принадлежащих им акций;- на обращение в суд с иском к члену Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества, единоличному исполнительному органу Общества (Директору, Генеральному директору), члену коллегиального исполнительного органа Общества (Правление, Дирекция), а равно к Управляющей организации или Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п. 2 ст. 71 Закона об АО (п. 5 ст. 71 Закона об АО);
- **2 % акций** - дают право:- внести предложения в повестку дня годового Общего собрания Акционеров (ст. 53 Закона об АО);- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет), коллегиальный исполнительный орган, ревизионную комиссию, счетную комиссию Общества;- предлагать кандидата на должность единоличного исполнительного органа;- предлагать формулировки решения по предлагаемым вопросам;- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет) для избрания кумулятивным голосованием на внеочередном Общем собрании Акционеров в случае, если повестка дня содержит этот вопрос.
- **10 % акций** - дают право:- требовать созыва внеочередного Общего собрания Акционеров (п. 1 ст. 55 Закона об АО);- проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 Закона об АО).
- **15 % акций** - гарантируют проведение своего представителя в Совет директоров (Наблюдательный совет). Для открытого Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций Общества более 1 000 количественный состав Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества не может быть менее 7 членов, а для Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций общества более 10 000 - менее 9 членов (п. 3 ст. 66 Закона об АО). Таким образом, в первом случае для проведения в Совет директоров (Наблюдательный совет) своего представителя Акционер должен обладать $100 : 7 = 14,21$ % голосов, а во втором - $100 : 9 = 11,1$ %.
- **25 % + 1 акция** - позволяют: 1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4);- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещенных акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО). 2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа.
- **30 % акций** - предоставляют возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созванного взамен несостоявшегося. Если Акционеров более 500 тысяч Уставом Общества может быть предусмотрен и меньший кворум (ст. 58 Закона об АО).
- **50 % + 1 акция**:- определяют наличие кворума Общего собрания Акционеров;- обеспечивают почти полное управление Обществом, за исключением вопросов требующих квалифицированного большинства. Однако при определенных условиях могут решаться и эти вопросы. Если на Общее собрание явилось 70 % Акционеров, то владелец 52, 5 % акций имеет квалифицированное большинство, так как квалифицированное большинство определяется от Акционеров - владельцев обыкновенных голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании (п. 4 ст. 49 Закона об АО).
- **75 % + 1 акция** - полное, безусловное и безраздельное управление Обществом. Дают право:- размещать акции посредством закрытой подписки;- размещать по открытой подписке акции, составляющие более 25 % от ранее размещенных обыкновенных акций;- принимать решение о приобретении Обществом собственных акций;- вносить изменения и дополнения в Устав Общества;- утверждать Устав Общества в новой редакции;- принимать решения о реорганизации и ликвидации Общества;- определять количество объявленных акций, их номинальную стоимость, категорию (тип) и права, предоставляемые ими.
- **100% акций** - дают право принимать любые решения без соблюдения сроков созыва и проведения Общего собрания Акционеров.

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

Таблица 4.

Права собственника оцениваемого объекта

Характеристика	Комментарий
Объект оценки	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, а именно: 1 акция в пакете от 0% до 10%; 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%.
Степень влияния на деятельности общества	1 (Одна) акция в пакете от 10%+1 до 25% дает право: - требовать созыва внеочередного Общего собрания Акционеров (п. 1 ст. 55 Закона об АО);- проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 Закона об АО). 1 (Одна) акция в пакете от 0% до 10% дает право (гарантирует), кроме прав, указанных для более мелких пакетов, проведение своего представителя в Совет директоров (Наблюдательный совет). Таким образом, оцениваемый объект не обеспечивает как такового контроля над деятельностью Общества (отсутствует операционный или абсолютный контроль).

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

Информация о распределении прибыли Общества

Общество в ретроспективном периоде осуществляло выплату дивидендов. 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.

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данных Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организацииИнформация 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 маржинальные 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-A-002D.

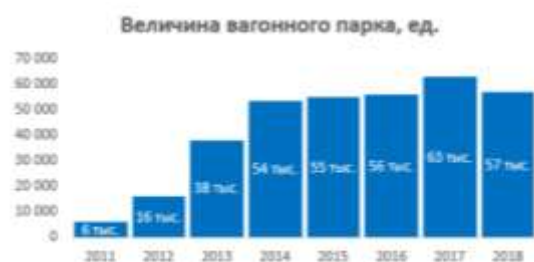
27.11.2017 г. зарегистрирован дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М» в размере 30 000 000 000 (тридцати миллиардов) шт. Государственный регистрационный номер дополнительного выпуска: 1-01-50156-A-003D.

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").



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



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	150 467	172 540	168 904
Капитал	8 233	9 267	10 070	17 129	22 770
Чистая прибыль	1 269	1 054	1 022	1 539	4 389
RoE	16.3%	11%	10.2%	8%	19%
Собственный Капитал / Активы	7.7%	8.1%	6.7%	11%	13%

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	1 781	1 429	1 475	1 654	4 130
RoE	18%	17%	13%	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 – деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу).

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.

Помимо услуг лизинга ПАО «ТрансФин-М» предоставляет услуги по оперированию полувагонами и крытыми вагонами на базе дочерних предприятий «ТФМ-Оператор» и «АМ-Транс».

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2013 г. по 31.12.2018 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2014 г. по 31.12.2018 г. (после реорганизации Общества).

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

Таблица 5.

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

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.
Выручка от реализации	4 229 671	16 643 946	18 007 236	21 051 322	43 042 345	51 199 342
Себестоимость	-1 867 041	-6 827 045	-7 216 766	-9 381 178	-27 353 794	-28 701 990
Валовая прибыль	2 362 630	9 816 901	10 790 470	11 670 144	15 688 551	22 497 352
Коммерческие расходы	-660	-307	-119	-63	0	0
Управленческие расходы	-130 168	-201 882	-256 688	-268 302	-381 210	-356 488
Прибыль (убыток) от продаж	2 231 802	9 614 712	10 533 663	11 401 779	15 307 341	22 140 864
Проценты к получению	95 283	423 463	646 959	1 320 182	2 137 924	1 615 874
Проценты к уплате	-1 878 132	-7 690 370	-9 627 082	-11 151 537	-12 852 159	-12 955 896
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0	0
Прочие доходы	6 152 075	3 109 139	5 755 232	6 249 078	5 908 348	5 654 231
Прочие расходы	-6 047 482	-4 116 980	-6 065 784	-6 606 070	-8 852 170	-11 213 258
Прибыль (убыток) до налогообложения	553 546	1 339 964	1 242 988	1 213 432	1 649 284	5 241 815
Текущий налог на прибыль	-65 010	-65 324	0	-134 002	-720 928	-1 143 501
Отложенные налоговые обязательства	-24 929	-221 285	-409 093	-150 008	-4 485	-202 327
Отложенные налоговые активы	1 136	50 677	200 102	92 636	435 141	493 117
Прочее	-143	-1 744	0	0	0	-200
Чистая прибыль (убыток)	464 600	1 102 288	1 033 997	1 022 058	1 359 012	4 388 904

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 6.

Расшифровка доходов и расходов ПАО «ТрансФин-М» за период с 31.12.2014 г. по 31.12.2018 г.

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	16 643 946	18 007 236	21 051 322	43 042 345	51 199 342
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	--	--	--	27 635 196	43 956 994
прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.	16 643 946	18 007 236	21 051 322	15 407 149	7 242 348
- систематического характера, тыс. руб.	16 643 946	18 007 236	21 051 322	15 407 149	7 242 348
- несистематического характера, тыс. руб.	--	--	--	--	--
Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	6 827 045	7 216 766	9 381 178	27 353 794	28 701 990
Затраты на оплату труда	163 166	178 348	204 398	152 884	142 157
Страховые взносы	25 261	21 339	37 287	28 145	34 607
Амортизация основных средств	4 684 742	5 754 974	6 009 325	12 306 273	20 157 466
Налог на имущество	--	--	5 822	--	--
Информационно-вычислительные услуги	--	2 560	6 113	12 517	--
Командировочные расходы	--	3 951	2 039	2 518	3 356
Страхование лизингового имущества	--	100 645	137 949	159 691	211 657
Прочее страхование	--	22 326	4 982	8 656	7 103
Ремонт и обслуживание лизингового имущества	--	213 037	369 744	312 178	394 473
Лизинговые платежи и перенайм	--	415 439	395 619	357 651	500 938
Передача лизингового имущества в собственность	--	137 956	1 012 201	--	--
Реализация лизингового имущества	--	263 073	6	13 244 603	6 921 858
Материальные затраты	8 449	--	653 807	--	--
Агентское вознаграждения (ремонт)	--	--	--	--	1 463
Прочие расходы	1 945 427	103 118	541 888	768 678	326 912
Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	307	119	63	--	--
ОФОРМЛЕНИЕ САЙТА	114	119	63	--	--
РЕКЛАМА В ПЕЧАТНЫХ ИЗДАНИЯХ	173	--	--	--	--
ПРОЧИЕ РЕКЛАМНЫЕ РАСХОДЫ	20	--	--	--	--

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	201 882	256 688	268 302	381 210	356 488
Аутсорсинг	41 323	91 800	91 800	102 861	56 800
Аренда, ремонт офиса	46 245	51 572	63 469	80 773	90 568
Консультационные услуги, аудит	46 645	59 070	48 852	126 729	128 060
Расходы на программное обеспечение	8 410	7 766	18 584	23 467	27 516
Амортизационные отчисления	9 706	8 196	9 049	9 981	11 768
Связь, командировочные расходы	6 123	7 227	7 916	2 453	4 632
Материальные расходы	9 422	8 204	12 258	17 406	23 107
Юридические расходы	--	--	--	--	--
Прочие затраты	34 008	22 853	16 374	17 539	14 037
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	--	--	--	--	--
-	--	--	--	--	--
Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	3 109 139	5 802 359	6 386 178	5 908 348	6 654 231
Курсовые разницы	31 555	10 870	546 163	125 862	74 059
Продажа ОС	96 118	794 238	1 998 081	600 000	--
Передача имущества на баланс ЛП	2 428 089	22 300	24 360	--	2 502 269
Выручка от переуступки прав требования по договорам	--	--	1 291 015	2 204 462	492 558
Резервы по сомнительным долгам	276 953	1 935 248	557 166	--	--
Восстановление резерва под обесценение финансовых вложений	--	422 674	--	92 888	364 279
Восстановление оценочных резервов в связи с их избыточностью или прекращением выполнения условий признания	97 047	--	674	274 946	23 339
Продажа Ценных бумаг	--	1 712 974	1 576 619	909 820	10
Доход от возврата с баланса лизингополучателя	--	842 831	--	--	--
Страховые выплаты	3 495	15 940	5 937	5 182	2 320
НКД по облигациям	--	--	137 100	--	--
Предоставление поручительства	--	--	11 300	5 105	230
Субсидии	--	--	41 127	35 651	303 894
Пени, штрафы, неустойки	152 397	15 452	78 044	811 894	169 657
Доходы, связанные с продажей, выбытием, прочим списанием ОС и иных активов	--	--	--	312 979	222 737
Продажа доли в УК	--	--	75 976	--	--
Восстановление резервов под сомнительную дебиторскую задолженность	--	--	--	494 695	1 473 330
Дивиденды полученные	--	--	24 255	28 605	10 263
Прочие	23 485	29 832	18 361	6 258	15 286
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	4 116 980	6 112 911	6 510 586	8 852 170	11 213 258
Продажа ОС	96 193	690 274	1 358 376	600 000	--
Передача имущества на баланс ЛП	2 428 089	22 300	24 360	--	2 502 269
Курсовые разницы	594 374	644 355	--	12 481	--
Продажа Ценных бумаг	--	1 700 656	1 557 074	599 755	20
Расходы, связанные с продажей, выбытием, прочими списаниями ОС и иных активов	--	--	--	--	185 380
Отчисления в резервы по сомнительным долгам	600 751	2 212 788	1 907 819	1 573 837	4 057 538
Отчисления в резервы под обесценение финансовых вложений	--	422 674	--	2 976 162	3 053 320
Отчисления в оценочные резервы	110 963	9 431	13 170	73 548	72 592
РКО кредитных организаций	59 939	62 589	51 409	169 342	82 690
Расходы на облигационные выпуски	24 431	4 026	7 972	37 170	21 445
Госпошлины	860	2 558	2 975	10 041	3 057
Убытки прошлых лет	--	--	49 374	19 256	72 405
Корпоративные мероприятия и благотворительность	8 055	5 935	12 558	23 060	--

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Предоставление поручительства	--	--	--	204	--
Компенсация по договорам лизинга	--	92 445	--	74 999	23 999
Возврат списанной кредиторской задолженности	--	--	1 724	--	--
Штрафы, пени	--	--	--	300 450	58 779
Расходы от переуступки прав требования по договорам	--	--	1 291 015	2 135 072	--
Списание безнадежной ДЗ	--	--	--	65 914	100 172
Возврат имущества с баланса лизингополучателя	--	--	--	--	318 705
Расходы на благотворительность и корпоративные мероприятия	--	--	--	--	16 106
Прочие расходы	193 325	242 880	232 760	180 879	171 254
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	--	--	--	--	--
-	--	--	--	--	--
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	--	--	--	--	--
-	--	--	--	--	--
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	--	--	--	--	--
-	--	--	--	--	--
Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	--	--	--	--	--
-	--	--	--	--	--

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

На основе представленных в табл. 5 и 6 данных был сформирован скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества, за период с 31.12.2014 г. по 31.12.2018 г. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 7. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 8 и табл. 9.

Таблица 7.

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

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Выручка (Sales)	16 643 946	18 007 236	21 051 322	43 042 345	51 199 342
Себестоимость реализации (без амортизации)	-2 142 303	-1 461 792	-3 371 853	-15 047 521	-8 544 524
Валовая прибыль (Gross margin)	14 501 643	16 545 444	17 679 469	27 994 824	42 654 818
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	-192 483	-248 611	-259 316	-371 229	-344 720
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	14 309 160	16 296 833	17 420 153	27 623 595	42 310 098
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-1 007 841	-310 552	-356 992	-2 943 822	-5 559 027
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	13 301 319	15 986 281	17 063 161	24 679 773	36 751 071
Амортизация	-4 694 448	-5 763 170	-6 018 374	-12 316 254	-20 169 234
Операционная маржа (EBIT)	8 606 871	10 223 111	11 044 787	12 363 519	16 581 837
Проценты к уплате	-7 690 370	-9 627 082	-11 151 537	-12 852 159	-12 955 896
Проценты к получению	423 463	646 959	1 320 182	2 137 924	1 615 874
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	1 339 964	1 242 988	1 213 432	1 649 284	5 241 815
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-237 676	-208 991	-191 374	-290 272	-852 911
Чистая прибыль	1 102 288	1 033 997	1 022 058	1 359 012	4 388 904

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

Таблица 8.

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

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Выручка (Sales)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	-12,9%	-8,1%	-16,0%	-35,0%	-16,7%

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Валовая прибыль (Gross margin)	87,1%	91,9%	84,0%	65,0%	83,3%
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	-1,2%	-1,4%	-1,2%	-0,9%	-0,7%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	86,0%	90,5%	82,8%	64,2%	82,6%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-6,1%	-1,7%	-1,7%	-6,8%	-10,9%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	79,9%	88,8%	81,1%	57,3%	71,8%
Амортизация	-28,2%	-32,0%	-28,6%	-28,6%	-39,4%
Операционная маржа (EBIT)	51,7%	56,8%	52,5%	28,7%	32,4%
Проценты к уплате	-46,2%	-53,5%	-53,0%	-29,9%	-25,3%
Проценты к получению	2,5%	3,6%	6,3%	5,0%	3,2%
Доходы от участия в других организациях	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	8,1%	6,9%	5,8%	3,8%	10,2%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-1,4%	-1,2%	-0,9%	-0,7%	-1,7%
Чистая прибыль	6,6%	5,7%	4,9%	3,2%	8,6%

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

Таблица 9.

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

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Выручка (Sales)	293,5%	8,2%	16,9%	104,5%	19,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	14,7%	-31,8%	130,7%	346,3%	-43,2%
Валовая прибыль (Gross margin)	513,8%	14,1%	6,9%	58,3%	52,4%
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	47,1%	29,2%	4,3%	43,2%	-7,1%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	541,1%	13,9%	6,9%	58,6%	53,2%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-1063,6%	-69,2%	15,0%	724,6%	88,8%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	469,3%	20,2%	6,7%	44,6%	48,9%
Амортизация	n/a	22,8%	4,4%	104,6%	63,8%
Операционная маржа (EBIT)	268,4%	18,8%	8,0%	11,9%	34,1%
Проценты к уплате	309,5%	25,2%	15,8%	15,3%	0,8%
Проценты к получению	344,4%	52,8%	104,1%	61,9%	-24,4%
Доходы от участия в других организациях	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	142,1%	-7,2%	-2,4%	35,9%	217,8%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	167,2%	-12,1%	-8,4%	51,7%	193,8%
Чистая прибыль	137,3%	-6,2%	-1,2%	33,0%	222,9%

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

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

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

В период после реорганизации Общества с 2014 г. по 2018 г. динамика рассматриваемого показателя имела тенденцию к росту. Наблюдается рост валовой выручки, вызванный ростом имущества, переданного в лизинг (лизингового портфеля).

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

Анализ представленных выше данных показывает, что прибыль от реализации Общества в период с 2014 г. по 2018 г. имеет тенденцию к росту. В целом, в период с 2014 г. по 2018 г., прибыль от реализации положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества.

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

Анализ представленных выше данных показывает, что прибыль до налогообложения Общества в период с 2014 г. по 2018 г. имеет разнонаправленную динамику изменения. По итогам 2015 г. и 2016 г. отмечается снижение прибыли до налогообложения относительно аналогичного показателя предшествующего периода. По итогам 2017 г. и 2018 г. отмечается рост прибыли до налогообложения. В целом в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения положительная и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества.

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

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 31.12.2013 г. по 31.12.2018 г.

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

Таблица 10.

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

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.
Нематериальные активы	10	7	5	2	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0
Основные средства	143 394	140 680	32 783	38 397	40 882	34 052
Доходные вложения в мат. ценности	57 470 470	72 170 285	84 661 470	90 194 213	99 994 009	104 007 565
Долгосрочные финансовые вложения	1 280 466	3 929 933	6 981 259	6 657 471	3 857 259	4 780 273
Отложенные налоговые активы	9 103	52 752	253 853	346 489	780 630	1 273 747
Прочие внеоборотные активы	15 732 857	20 283 682	4 680 940	6 342 779	10 856 074	6 020 238
Итого внеоборотные активы	74 636 300	96 577 339	96 610 310	103 579 351	115 528 854	116 115 875
Запасы	1 914	586 717	119 507	1 217 215	1 517 979	1 563 645
НДС по приобретенным ценностям	207 831	114 568	9 175	449 040	845 951	60 398
Дебиторская задолженность (через 12 месяцев)	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность (до 12 месяцев)	6 459 461	7 606 175	9 757 747	12 857 922	16 251 859	18 445 987
Краткосрочные финансовые вложения	693 809	829 077	3 160 820	5 208 418	5 723 749	2 605 983
Денежные средства	2 759 220	725 683	4 326 708	6 238 322	11 666 101	8 598 225
Прочие оборотные активы	249 444	637 374	605 188	896 713	1 006 191	1 513 649
Итого оборотные активы	10 371 679	10 499 594	17 979 145	26 867 630	37 011 830	32 787 887
БАЛАНС	85 007 979	107 076 933	114 589 455	130 446 981	152 540 684	148 903 762
Акционерный капитал	5 400 000	5 400 000	5 400 000	5 400 000	5 400 000	13 215 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	5 400 000	0
Добавочный капитал	0	0	0	0	0	1 685 000
Резервы	0	0	0	0	0	0

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.
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0	0	0	0	0	0
Прибыль / (убыток) отчетного периода	1 730 451	2 832 739	3 866 736	4 629 594	5 729 405	7 869 722
Итого собственный капитал	7 130 451	8 232 739	9 266 736	10 029 594	17 129 405	22 769 722
Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы)	52 563 356	70 311 949	84 564 372	92 667 609	108 595 825	80 300 304
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	1 939 688	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	31 290	247 291	656 384	806 392	810 878	1 013 204
Итого долгосрочные обязательства	52 594 646	70 559 240	87 160 444	93 474 001	109 406 703	81 313 508
Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы)	14 987 000	12 858 692	12 971 805	20 064 175	20 459 395	39 834 376
Кредиторская задолженность	2 166 504	8 143 096	3 945 753	5 524 380	4 684 390	4 121 052
Доходы будущих периодов	8 120 986	7 260 905	1 213 025	945 984	754 676	791 756
Оценочные обязательства	8 392	22 261	31 692	408 847	106 115	73 348
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	25 282 882	28 284 954	18 162 275	26 943 386	26 004 576	44 820 532
БАЛАНС	85 007 979	107 076 933	114 589 455	130 446 981	152 540 684	148 903 762

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 11.

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

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.
Нематериальные активы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Результаты исследований и разработок	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	0,2%	0,1%	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%
Доходные вложения в мат. ценности	67,6%	67,4%	73,88%	69,14%	65,55%	69,85%
Долгосрочные финансовые вложения	1,5%	3,7%	6,09%	5,10%	2,53%	3,21%
Отложенные налоговые активы	0,01%	0,05%	0,22%	0,27%	0,51%	0,86%
Прочие внеоборотные активы	18,5%	18,9%	4,08%	4,86%	7,12%	4,04%
Итого внеоборотные активы	87,8%	90,2%	84,31%	79,40%	75,74%	77,98%
Запасы	0,0%	0,5%	0,10%	0,93%	1,00%	1,05%
НДС по приобретенным ценностям	0,2%	0,1%	0,01%	0,34%	0,55%	0,04%
Дебиторская задолженность (через 12 месяцев)	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Дебиторская задолженность (до 12 месяцев)	7,6%	7,1%	8,52%	9,86%	10,65%	12,39%
Краткосрочные финансовые вложения	0,8%	0,8%	2,76%	3,99%	3,75%	1,75%
Денежные средства	3,2%	0,7%	3,78%	4,78%	7,65%	5,77%
Прочие оборотные активы	0,3%	0,6%	0,53%	0,69%	0,66%	1,02%
Итого оборотные активы	12,2%	9,8%	15,69%	20,60%	24,26%	22,02%
БАЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,00%
Акционерный капитал	6,4%	5,0%	4,71%	4,14%	3,54%	8,87%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	3,54%	0,00%
Добавочный капитал	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,39%	1,13%
Резервы	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убыток) отчетного периода	2,0%	2,6%	3,37%	3,55%	3,76%	5,29%
Итого собственный капитал	8,4%	7,7%	8,09%	7,69%	11,23%	15,29%
Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы)	61,8%	65,7%	73,80%	71,04%	71,19%	53,93%
Прочие долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	1,69%	0,00%	0,00%	0,00%

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.
Отложенные налоговые обязательства	0,0%	0,2%	0,57%	0,62%	0,53%	0,68%
Итого долгосрочные обязательства	61,9%	65,9%	76,06%	71,66%	71,72%	54,61%
Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы)	17,6%	12,0%	11,32%	15,38%	13,41%	26,75%
Кредиторская задолженность	2,5%	7,6%	3,44%	4,23%	3,07%	2,77%
Доходы будущих периодов	9,6%	6,8%	1,06%	0,73%	0,49%	0,53%
Оценочные обязательства	0,2%	0,1%	0,03%	0,31%	0,07%	0,05%
Прочие краткосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого краткосрочные обязательства	29,7%	26,4%	15,85%	20,65%	17,05%	30,10%
БАЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Валюта баланса - сумма (итог) по всем составляющим счетам бухгалтерского баланса (эта сумма должна быть одинакова по активу и по пассиву баланса). Фактически данный показатель определяет стоимость (учетную) всего имущества 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.

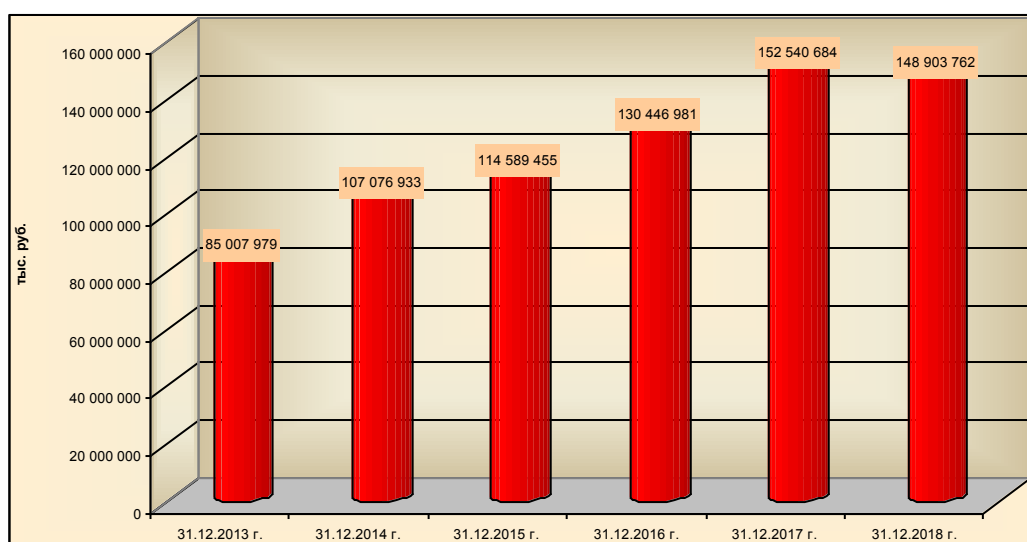


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

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

Таблица 12.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения обязательств
2013 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности.	Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности.
2014 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности.	Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных заемных средств, кредиторской задолженности.
2015 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности и денежных	Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности.

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения обязательств
2016 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений.	Рост, наблюдается существенное увеличение краткосрочных заемных средств и кредиторской задолженности.
2017 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства, дополнительный выпуск акций (допэмиссия) и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост денежных средств, дебиторской задолженности, доходных вложений в материальные ценности.	Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных заемных средств.
2018 г.	Снижение	Причиной снижения является сокращение объема долгосрочных заемных средств.	Сокращение, наблюдается сокращение финансовых вложений и денежных средств.	Сокращение, наблюдается сокращение долгосрочных 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 53,93% в структуре источников формирования активов Общества. Доля краткосрочных заемных средств по состоянию на последнюю отчетную дату составила 26,75% в структуре источников формирования активов Общества. Доля кредиторской задолженности (без учета долгосрочной задолженности) по состоянию на последнюю отчетную дату составила 2,77% в структуре источников формирования активов Общества. Собственные средства составляют на последнюю отчетную дату 15,29% от источников формирования активов. Доли прочих источников формирования активов не значительны.

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

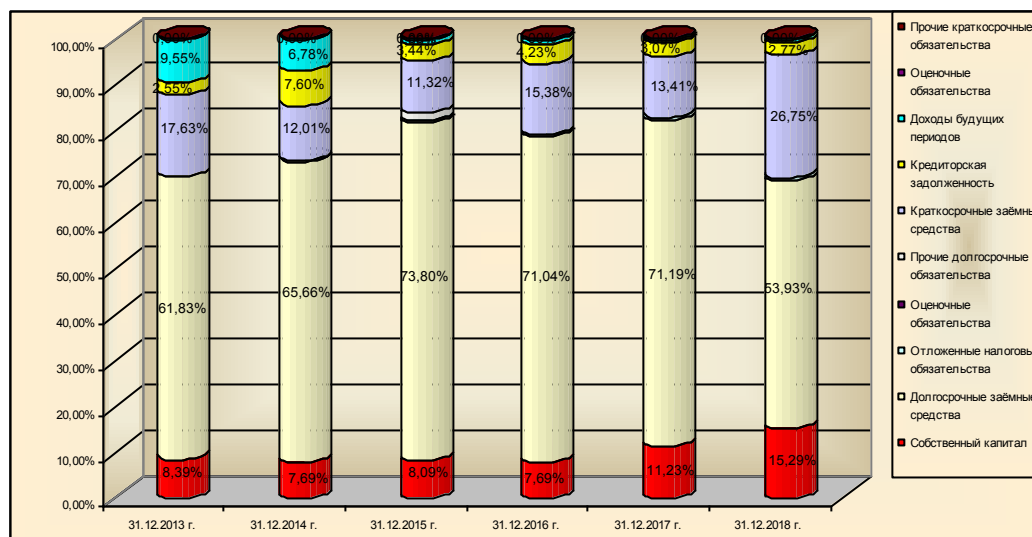


Рис. 2. Структура источников формирования активов

В ретроспективном периоде в структуре активов Общества преобладают внеоборотные активы. Наблюдается рост в абсолютном выражении, как внеоборотных, так и оборотных активов. В период с 31.12.2013 г. по 31.12.2018 г. величина оборотных активов увеличилась с 10 371 679 тыс. руб. до 32 787 887 тыс. руб. в абсолютном выражении. Внеоборотные активы в период с 31.12.2013 г. по 31.12.2018 г. увеличились с 74 636 300 тыс. руб. до 116 115 876 тыс. руб. в абсолютном выражении. По состоянию на последнюю отчетную дату доля оборотных активов составила 22,02% совокупных активов Общества. По состоянию на последнюю отчетную дату доля внеоборотных активов составила 77,98% совокупных активов Общества. Динамика изменения величины активов в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

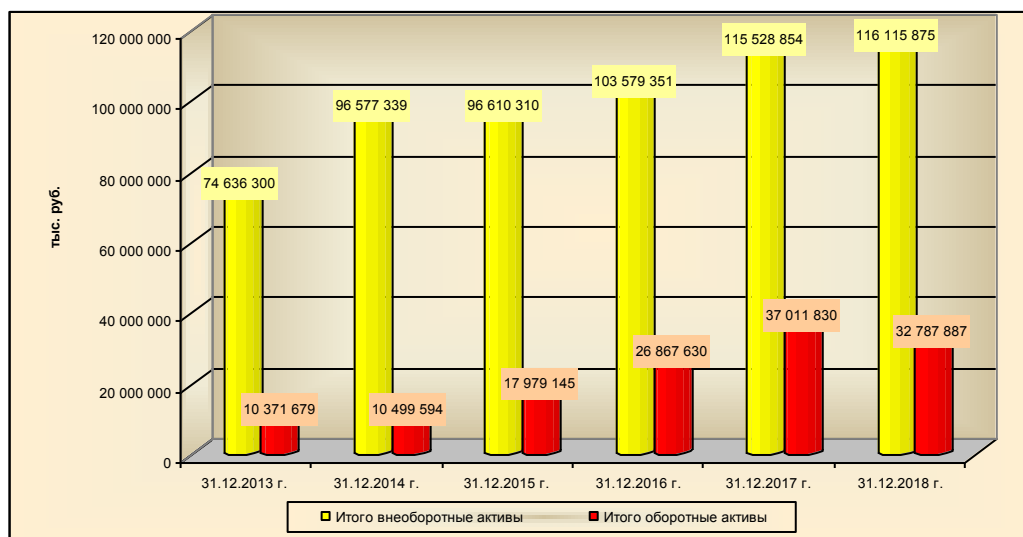


Рис. 3. Величины активов в абсолютном выражении

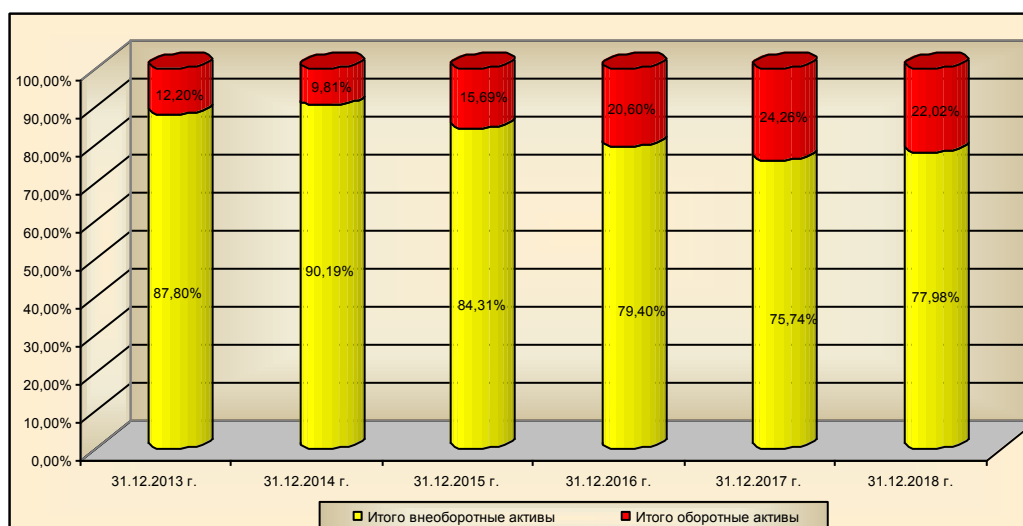


Рис. 4. Величины активов в удельном выражении

По состоянию на 31.12.2018 г. основными составляющими активов (более 70%) являются:

- доходные вложения в материальные ценности – 68,85% совокупных активов Общества;
- дебиторская задолженность до 12 месяцев – 12,39% совокупных активов Общества.

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

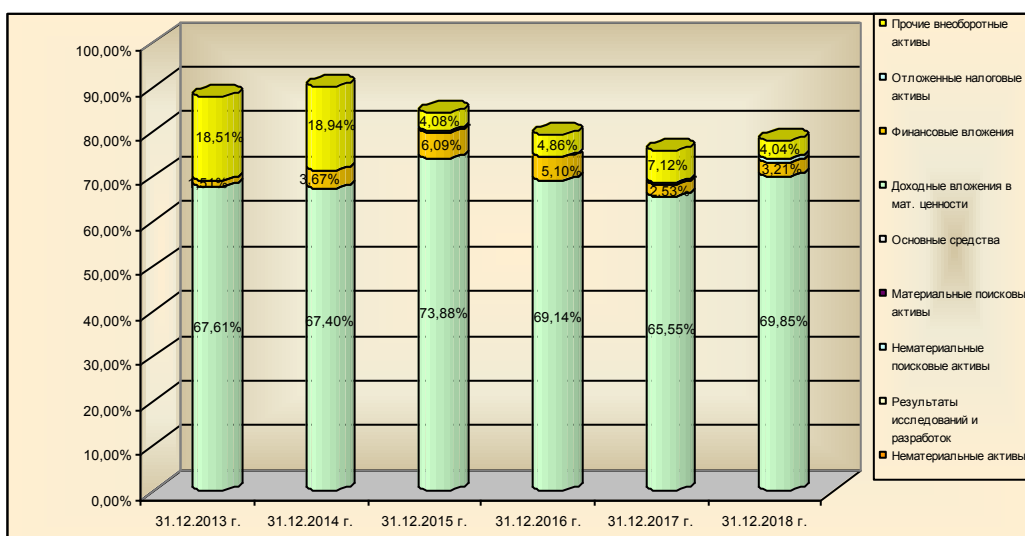


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

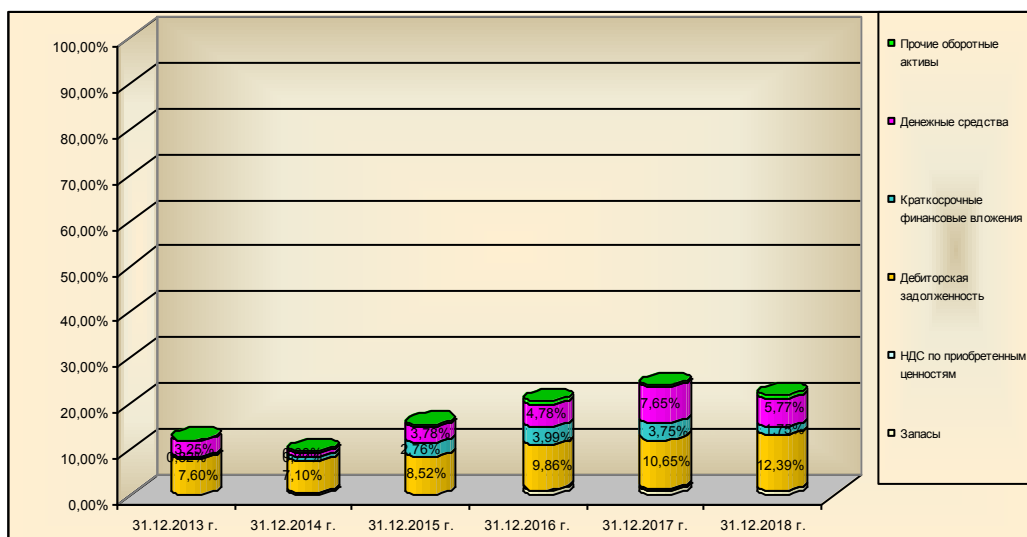


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

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 34 052 тыс. руб.

7. Доходные вложения в материальные ценности. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 104 007 565 тыс. руб. Данные 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 4 780 273 тыс. руб. Данный вид вложений представляет собой (см. ниже):

9. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 273 747 тыс. руб.

10. Прочие внеоборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 6 020 238 тыс. руб.

11. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 563 645 тыс. руб.

12. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 60 398 тыс. руб.

13. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 18 445 987 тыс. руб.

14. Краткосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 605 983 тыс. руб.

15. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 8 598 225 тыс. руб.

16. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 513 649 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 80 300 304 тыс. руб.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 013 204 тыс. руб.

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

4. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 39 834 376 тыс. руб.

5. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 4 121 052 тыс. руб.

6. Доходы будущих периодов. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 791 756 тыс. руб.

7. Оценочные обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 73 348 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. 13.

Таблица 13.

Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
<u>Ликвидность</u>					
Коэф. абсолютной ликвидности	0,0550	0,4123	0,4248	0,6687	0,2500
Коэф. быстрой ликвидности	0,3505	0,9833	0,9520	1,3649	0,6967
Коэф. текущей ликвидности	0,3712	0,9899	0,9972	1,4233	0,7315
<u>Финансовой устойчивости</u>					
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	801 738	6 545 864	9 896 510	14 937 590	17 462 627
Доля СОС в выручке	0,0482	0,3635	0,4701	0,3470	0,3411
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,0852	0,0959	0,0968	0,1483	0,1961
Коэф. финансовой устойчивости	0,8536	0,9320	0,9411	0,9583	0,9597
Коэф. автономии	0,0769	0,0809	0,0769	0,1123	0,1529
<u>Финансовый риск</u>					
Покрывание процентов	1,1192	1,0619	0,9904	0,9620	1,2799
Доля долга в инвестированном капитале	0,9099	0,9132	0,9183	0,8828	0,8407
Кредиты банков / Собственный капитал	10,1024	10,5254	11,2399	7,5341	5,2761
Кредиты банков / Активы всего	0,7767	0,8512	0,8642	0,8460	0,8068
<u>Эффективность</u>					
Оборачиваемость запасов, дней	16	18	26	18	20
Оборачиваемость НДС, дней	4	1	4	5	3
Оборачиваемость дебиторов, дней	154	176	196	123	124
Оборачиваемость прочих активов, дней	10	13	13	8	9
Операционный цикл, дней	184	208	239	154	156
Оборачиваемость кредиторов, дней	276	306	184	68	56
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	0	0	0	0	0
Финансовый цикл, дней	-92	-98	55	86	100
<u>Прибыльность / рентабельность</u>					
Коэф. EBITDA, %	79,92	88,78	81,06	57,34	71,78
Коэф. EBIT, %	51,71	56,77	52,47	28,72	32,39
Коэф. EBT, %	8,05	6,90	5,76	3,83	10,24
Коэф. прибыли после налогов, %	6,62	5,74	4,86	3,16	8,57
Отдача на собственный капитал, %	14,35	11,82	10,59	10,01	22,00
Отдача на инвестированный капитал, %	8,29	8,25	7,70	7,36	9,18
Отдача на активы, %	1,15	0,93	0,83	0,96	2,91
Рентабельность EBIT*(1-tax)/BVA*, %	8,01	8,86	8,44	7,92	10,45
Рентабельность EBIT*(1-tax)/Sales*, %	41,37	45,42	41,97	22,98	25,91

* 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. 14.

Таблица 14.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Рентабельность собственного капитала, %	14,35	11,82	10,59	10,01	22,00
Уровень собственного капитала, %	7,69	8,09	7,69	11,23	15,29
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	0,09	0,10	0,10	0,15	0,20
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	276	306	184	68	56
Длительность цикла самофинансирования, дней	-92	-98	55	86	100

Источник. 1. Расчеты Оценщика

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

Таблица 15.

Система ранжирования финансовых показателей

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ*	1/3 - 1/4 ЦБ*	<1/4 ЦБ*	<0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69,999	50-59,999	<50
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, дней	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 16.

Классификация предприятий

Группа	Сумма цен интервалов	Финансово – инвестиционная характеристика (привлекательность)
A	21 –25	Предприятие имеет высокий уровень рентабельности. Оно финансово устойчиво. Его платежеспособность не вызывает сомнений. Состояние финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет благоприятные шансы для дальнейшего развития.
B	11-20	Предприятие имеет удовлетворительный уровень рентабельности. Оно в целом платежеспособно и финансово устойчиво, однако отдельные показатели ниже рекомендуемых значений. Предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию и иным внешним факторам. Работа с предприятием требует взвешенного подхода.
C	4 – 10	Предприятие финансово неустойчиво, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Оно близко к потере финансовой устойчивости. Для выведения предприятия из кризисного положения требуется предпринять значительные изменения в его финансово – хозяйственной деятельности. Инвестиции в предприятие связаны с повышенными рисками.
D	Менее 4	Предприятие находится в глубоком кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплачиваться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость предприятия практически утрачена. Значение показателя рентабельности собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса предприятия столь глубока, что вероятность улучшения ситуации даже в случае коренного финансового улучшения деятельности невысока.

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

На основе данных представленных в табл. 14 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2014 г. по 31.12.2018 г. (период после реорганизации). Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 17 – табл. 21.

Таблица 17.

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

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	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 18.

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
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	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 19.

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 20.

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

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	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			

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 21.

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

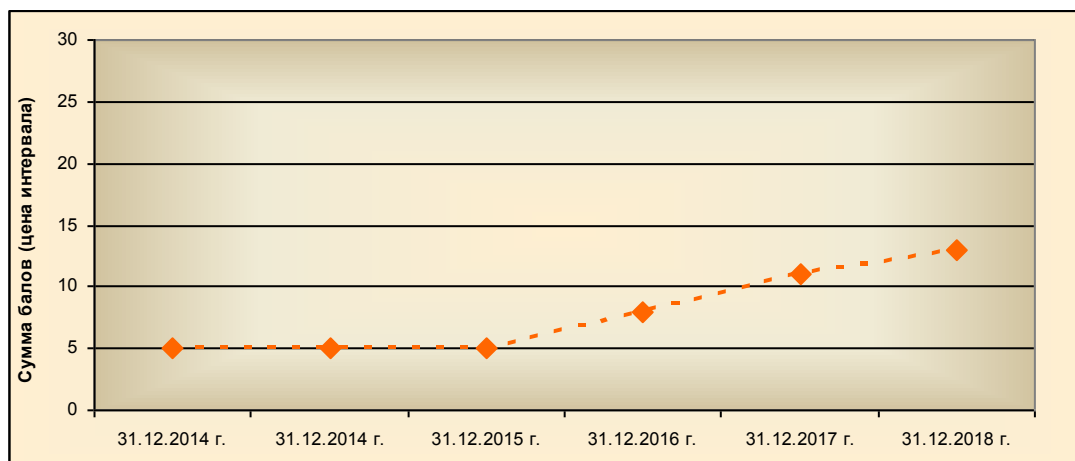


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

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	20,00	20,00	0,00	60,00
Качество управления бизнесом	Рост	0,00	60,00	0,00	40,00

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 17 – 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 – высокая (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 изменения 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.

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 2017 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2017 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.
ВВП	108,2	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,5
Индекс-дефлятор ВВП	115,2	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6	105,2
Индекс потребительских цен, на конец периода	109,0	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,5
Индекс промышленного производства	106,30	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1	102,1
Обрабатывающие производства	108,40	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1	100,1
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,00	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8	101,2
Инвестиции в основной капитал	117,80	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10	104,4
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,1	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70	100,5
Ввод в действие жилых домов	116,06	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50	102,80
Реальные располагаемые денежные доходы населения	113,5	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10	99,993
Реальная заработная плата	113,3	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6	102,9
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	10 166	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703	39 167
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	7,1	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5	5,2
Оборот розничной торговли	114,1	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80	101,3
Объем платных услуг населению	107,6	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70	100,2
Экспорт товаров, млрд. долл. США	301,2	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2	353,5
Импорт товаров, млрд. долл. США	137,8	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4	238,1
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	65,36	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7	53,0

Источник. 1. <http://www.gks.ru>

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

- экономический рост;
- стагнация;
- экономический кризис.

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

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

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

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

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

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

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

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития по итогам 2018 года

Инфляция по итогам 2018 г. составила 4,3 %, ускорившись с 2,5 % в 2017 году. По сравнению с предшествующим годом выросли темпы роста цен на все основные категории товаров в результате действия, как общесистемных факторов, так и специфических факторов на рынках отдельных товаров и услуг.

Основной вклад в инфляцию внесла динамика цен на продовольственные товары (1,7 п.п. из 4,3 %). Годовые темпы продовольственной инфляции по итогам декабря 2018 г. выросли до 4,7 % г/г (по сравнению с 3,5 % г/г в ноябре и 1,1 % в 2017 году). Максимальные темпы роста цен в данной товарной группе наблюдались на мясoproductы (7,6 % г/г, в том числе мясо кур – 20,7 %), сахар (28,3 % г/г) и яйца (25,9 % г/г). Такая динамика была во многом связана с «локальными» факторами (снижение урожая, ухудшение эпизоотической обстановки), которые привели к временному сокращению предложения на рынках соответствующих товаров.

В сегменте непродовольственных товаров рост цен ускорился до 4,1 % в 2018 г. по сравнению с 2,8 % в 2017 году. Сильнее всего в прошлом году выросли цены на табачные изделия (+10,1 % г/г), дизельное топливо (+15,0 %) и автомобильный бензин (+9,4 % г/г). В настоящее время Правительством Российской Федерации предприняты меры, позволяющие существенно снизить волатильность цен на моторное топливо (обратный акциз с демпфирующей компонентой, вступивший в силу с 1 января 2019 года).

Помимо «локальных» факторов на рынках отдельных товаров и услуг, на инфляцию в течение 2018 г. оказывали повышательное давление общесистемные факторы.

Первый из них – ослабление рубля на фоне снижения цен на нефть и оттока капитала. К корзине валют стран – торговых партнеров рубль в 2018 г. потерял 8,2 % 1, к доллару США – 13,0 % 1. Динамика валютного курса оказала повышательное давление на цены по целому ряду товаров и услуг (например, услуги зарубежного туризма за прошлый год подорожали на 9,8 %).

Второй фактор – резкий рост объемов необеспеченного потребительского кредитования. За

скользящий год портфель розничных кредитов увеличился на 1,4 трлн. руб., что стало значимым фактором инфляционного давления и роста импорта. Складывающаяся ситуация вызывает опасения в том числе с точки зрения реальных доходов населения, на динамику которых оказывают негативное влияние растущие процентные платежи. Кроме того, наблюдаемые темпы роста потребительского кредитования (около 20 % г/г) неустойчивы и являются источником рисков для экономической динамики в ближайшие годы.

В январе 2019 г. реализовались еще два проинфляционных фактора – повышение ставки НДС с 18 % до 20 % и связанное с ним частичное повышение тарифов на коммунальные услуги населению (на 1,7 % с 1 января). В результате инфляция за период 1–14 января составила 0,65 % (по сравнению с 0,21 % за аналогичный период прошлого года). По состоянию на 14 января потребительская инфляция, по оценке, ускорилась до 4,7 % г/г. При этом частичное повышение тарифов с 1 января при сохранении их суммарной индексации на уровне прошлого года станет дезинфляционным фактором во второй половине 2019 года.

Если судить по недельным данным Росстата, которые рассчитываются по неполной корзине потребительских товаров и услуг, повышение НДС сказывается на динамике цен достаточно сдержанно. Ожидаемо ускорился рост цен на непродовольственные товары (в частности, на легковые автомобили). При этом темпы роста цен на продовольственные товары за исключением плодоовощной продукции, которые преимущественно облагаются льготной ставкой 10 %, несколько снизились по сравнению с декабрем (среднесуточный темп роста цен за первые 2 недели января составил 0,024 %, в декабре – 0,030 %), хотя и остаются выше уровней соответствующего периода прошлого года.

Индикаторы инфляции представлены ниже.

	дек.18	ноя.18	окт.18	сеп.18	2017	2016	2015
Инфляция							
в % к соответ. периоду предыдущего года	4,3	3,8	3,5	3,4	2,5	5,4	12,9
в % к предыдущему месяцу	0,8	0,5	0,4	0,2	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,6	0,4	0,4	0,4	-	-	-
Продовольственные товары							
в % к соответ. периоду предыдущего года	4,7	3,5	2,7	2,5	1,1	4,8	14,0
в % к предыдущему месяцу	1,7	1,0	0,6	-0,1	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	1,2	0,7	0,6	0,6	-	-	-
Непродовольственные товары							
в % к соответ. периоду предыдущего года	4,1	4,2	4,1	4,0	2,8	6,5	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,2	0,4	0,5	0,4	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2	0,3	0,3	0,3	-	-	-
Услуги							
в % к соответ. периоду предыдущего года	3,9	3,8	4,0	3,8	4,4	4,9	10,2
в % к предыдущему месяцу	0,4	0,0	-0,1	0,2	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,3	0,4	-	-	-
Базовая инфляция (Росстат)							
в % к соответ. периоду предыдущего года	3,7	3,4	3,1	2,8	2,1	6,0	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,5	0,4	0,4	0,5	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,4	0,4	0,4	0,4	-	-	-
Инфляция, за искл. продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подконтрольной продукции							
в % к соответ. периоду предыдущего года	3,4	3,4	3,4	3,2	2,6	5,8	12,9
в % к предыдущему месяцу	0,3	0,3	0,3	0,6	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,3	0,4	-	-	-

По оценке Минэкономразвития России, по итогам 2018 г. российский ВВП увеличился на 2,0 % после роста на 1,6 % в 2017 году.

На оценку темпов роста ВВП в целом за год существенно повлиял пересмотр Росстатом динамики строительства за 2017–2018 годы, осуществленный в январе. Наиболее значительно изменились данные за 2018 год: по уточненным данным, в прошлом году объем строительных работ вырос на 5,3 %, тогда как предыдущая оценка за 11 месяцев составляла +0,5 % г/г. Темп роста строительной отрасли в 2017 г. был скорректирован вверх на 0,2 п.п. (до -1,2 %). Пересмотр данных носил плановый характер и был обусловлен уточнением респондентами в конце года ранее представленной информации.

С учетом новых данных Росстата по строительству Минэкономразвития России пересмотрело оценки годовых темпов роста ВВП в январе–ноябре в сторону увеличения на 0,1–0,4 п.п. В декабре темп роста ВВП составил 1,9 % г/г (в ноябре – 1,8 % г/г).

Уточненные данные Росстата указывают на значительный подъем в строительной отрасли в 2018 году. Они также согласуются с позитивной динамикой инвестиций в основной капитал (4,1 % г/г в январе–сентябре), темп роста которых в 3кв18 превысил оценки Минэкономразвития России на основе оперативных данных и ожидания аналитиков.

Строительная отрасль внесла ключевой вклад в улучшение динамики ВВП в 2018 г. по сравнению с предыдущим годом. По оценке, вклад строительства в темп роста ВВП в 2018 г. составил 0,3 п.п. (-0,1 п.п. в 2017 г.). Еще одним драйвером ускорения экономического роста стала промышленность, вклад которой составил 0,6 п.п. – вдвое больше, чем годом ранее. Увеличение темпов роста промышленности также оказало позитивное влияние на сопряженную транспортную отрасль (вклад

0,2 п.п.). Напротив, торговля несколько замедлила рост, однако по итогам года внесла положительный вклад в динамику ВВП (0,2 п.п.). На протяжении 2018 г. поддержку росту ВВП также оказывал сектор услуг. Вклад сельского хозяйства в динамику ВВП в 2018 г. был слабоотрицательным на фоне ухудшения урожая ряда ключевых культур (в первую очередь зерновых) и замедления роста выпуска животноводства.

Рост промышленного производства в 2018 г. ускорился до 2,9 % (с 2,1 % в 2017 году).

Рост выпуска в промышленности в прошлом году происходил достаточно равномерно. Годовые темпы ее роста в течение года оставались в пределах 2–4 % (в 2017 г. диапазон колебаний составил практически 9 п.п.).

По итогам года положительную динамику продемонстрировали все укрупненные отрасли промышленности. Продолжался рост в добыче полезных ископаемых и обрабатывающих отраслях, темпы роста электроэнергетики и водоснабжения вернулись в положительную область после спада в 2017 году. В то же время структура роста промышленного производства в течение года менялась. Если в первой половине года расширение выпуска промышленности опиралось на обрабатывающие отрасли, то во втором полугодии драйвером роста стали добывающие производства.

Добыча полезных ископаемых в 2018 г. выросла на 4,1 % (в 2017 г. – на 2,1 %). При этом во второй половине года наблюдалось существенное улучшение ее динамики (4,9 % г/г и 7,2 % г/г в 3кв18 и 4кв18 соответственно после 1,9 % г/г в январе–июне), обусловленное в первую очередь результатами июньского заседания ОПЕК+, на котором было принято решение об увеличении совокупного предложения нефти странами – участниками соглашения приблизительно на 1 млн. барр. / сутки до конца года. В соответствии с новыми параметрами сделки Россия к декабрю нарастила добычу нефти почти на 0,5 млн. барр. / сутки по сравнению с майским уровнем, до исторического максимума 11,45 млн. барр. / сутки. В целом по итогам года добыча нефти и нефтяного (попутного) газа выросла на 1,7 % после падения на 0,2 % годом ранее. Вместе с тем начиная с января 2019 г. новые договоренности ОПЕК+ об ограничении добычи, достигнутые на декабрьском заседании в Вене, будут оказывать сдерживающее влияние на динамику нефтяной отрасли.

Рост в газовой отрасли в 2018 г. также ускорился – до 16,5 % по сравнению с 7,1 % в 2017 году. Высокие темпы роста добычи газа были обеспечены в первую очередь активным ростом выпуска сжиженного природного газа (на 70,1 % в 2018 г. после 7,6 % в 2017 году). В то же время рост производства естественного природного газа по итогам прошлого года замедлился до 5,4 % с 8,9 % в 2017 году.

Позитивные тенденции наблюдались и в добыче ненефтегазовых полезных ископаемых. Добыча угля и металлических руд в 2018 г. продолжала демонстрировать уверенный рост (на 4,2 % и 4,6 % соответственно). Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых второй год подряд росло двузначными темпами.

Динамика обрабатывающей промышленности в 2018 г. сохранилась практически на уровне предыдущего года (2,6 % и 2,5 % соответственно). Как и в 2017 г., ее рост опирался в первую очередь на позитивную динамику основополагающих обрабатывающих производств – химической и пищевой отрасли, деревообработки, производства стройматериалов. Совокупный вклад перечисленных отраслей в темп роста обрабатывающей промышленности в 2018 г. составил 1,9 процентных пункта.

По итогам прошлого года небольшой рост выпуска также продемонстрировали металлургия (+1,6 %) и машиностроение (+1,2 %). Вместе с тем динамика указанных отраслей, как и в предшествующие годы, характеризовалась повышенной волатильностью: стандартное отклонение годовых темпов их роста составило 7,9 % и 6,8 % соответственно. Во второй половине года в металлургической и машиностроительной отраслях наметилась тенденция к замедлению роста, что внесло основной вклад в торможение обрабатывающей промышленности в целом.

Замедление обрабатывающей промышленности отражает и динамика медианного темпа ее роста, который позволяет сгладить влияние наиболее волатильных компонент. Во втором полугодии показатель рос темпом 1,9 % г/г по сравнению с 3,0 % г/г в январе–июне, а к декабрю замедлился до 0,2 % г/г (темп роста обрабатывающей промышленности, рассчитанный по формуле средней, в последние два месяца 2018 г. находился на нулевом уровне).

Показатели производственной активности представлены ниже.

в % к соответ. периоду предыдущего года	2018	4кв18	дек.18	янв.19	фев.19	3кв18	3кв18	4кв18	2017
ВВП	2,9*	2,2*	1,8*	1,8*	2,0*	1,9*	2,2*	1,8*	1,8
Сельское хозяйство**	-	-	-	-3,8	15,9	-6,1	1,9	2,8	3,1
Строительство	6,3	4,1	2,8	4,3	6,7	6,6	6,8	6,2	15,2
Розничная торговля	2,6	3,7	3,3	3,0	2,0	3,6	2,9	2,4	1,3
Грузооборот транспорта	2,9	2,6	3,2	3,0	1,8	3,0	3,4	2,9	8,5
Промышленное производство	2,9	3,7	2,0	2,4	3,7	2,9	3,2	2,8	2,1
Добыча топливных ископаемых	4,1	7,2	6,3	7,8	7,4	4,9	2,2	1,8	2,1
добыча угля	-2,2	7,4	6,6	8,0	5,5	4,9	3,9	0,7	3,7
добыча сырой нефти и природного газа	2,6	6,7	6,8	6,6	6,1	4,2	1,8	-0,4	18,4
добыча металлических руд	4,6	7,3	7,2	8,4	6,3	5,4	1,8	3,7	3,5
добыча прочих полезных ископаемых	4,0	7,3	4,0	10,8	1,0	0,9	-0,8	10,7	10,6
Обрабатывающие производства	2,6	6,9	0,6	0,6	2,7	3,2	4,3	3,7	2,8
пищевая промышленность	4,4	4,9	3,3	3,9	3,6	4,3	6,3	0,7	1,5
легкая промышленность	2,3	-2,1	0,0	-5,6	-0,5	3,6	3,5	4,5	5,4
лесная промышленность	11,7	13,3	10,5	12,8	10,8	14,8	10,0	9,0	3,8
производство кокса и нефтепродуктов	1,9	9,7	9,2	9,3	1,5	1,9	2,9	2,2	1,1
химический комплекс	3,3	3,3	5,1	2,5	1,8	4,1	3,2	4,2	6,6
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	4,4	3,3	2,0	2,8	5,1	11,1	4,9	-0,8	11,2
металлургия	1,6	3,6	4,9	6,4	10,0	-2,5	-0,8	9,9	0,8
машиностроение	1,2	-4,1	9,9	-11,2	-6,8	3,7	7,9	3,3	6,6
прочие производства	1,4	-1,0	-11,8	-2,3	8,5	4,6	3,4	5,7	-2,2
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	1,6	1,2	4,5	2,4	-3,2	6,9	6,9	2,9	-0,4
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	2,0	3,2	3,8	7,8	4,8	4,1	-1,9	-2,3	-2,1

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

*Среднемесячные значения

**Срок разработки данных за 2018 год в соответствии с федеральным планом статистических работ - 31 января 2019 года

Источник: 1. <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019250106>

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

4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ

Прогноз социально-экономического развития РФ на 2018 год и на плановый период 2019 - 2024 годов.

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

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

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

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

Инфляция

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

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

В этих условиях с учетом проведения Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики, направленной на стабилизацию инфляции и сдерживание роста инфляционных ожиданий, инфляция

на конец 2019 г. составит 4,3 %, что в целом является незначительным отклонением от целевого ориентира Банка России 4 %. По мере выхода из базы расчета вклада от повышения НДС инфляция опустится ниже 4 %. Прогноз инфляции на конец 2020 г. составляет 3,8 %. В дальнейшем инфляция будет сохраняться на уровне целевого ориентира 4 %.

Экономический рост

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

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

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

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

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

Ключевыми элементами этого пакета являются:

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

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

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

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

Темпы роста промышленного производства предусматриваются в 2018-2024 годах на уровне 1,8-3,3 %. Положительные темпы роста будут показывать все укрупненные сектора промышленности. Существенные вклад в экономический рост продолжают вносить отрасли, реализующие свой экспортный потенциал – пищевая и химическая промышленность. Кроме того, ожидается ускорение темпов роста выпуска продукции металлургии. Рост внутреннего инвестиционного спроса наряду с мерами по обеспечению конкурентоспособности на внешних рынках будет способствовать увеличению производства продукции машиностроения. Кроме того, реализация инфраструктурных проектов с государственным участием обусловит значительное увеличение вклада строительного сектора в экономический рост.

Описанные сдвиги также отразятся на структуре платежного баланса. Поддерживать положительное

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

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

Консервативный сценарий

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

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

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

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

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

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 – 2024 годы представлены в табл. 24.

Таблица 24.

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

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

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

Источник. 1. <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/60223a2f-38c5-4685-96f4-6c6476ea3593/proqnoz24svod.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=60223a2f-38c5-4685-96f4-6c6476ea3593>

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

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

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

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

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

измерении их вклада в благосостояние.

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

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

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

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

Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития

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

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

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

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

Темпы роста мировой экономики на протяжении прогнозного периода будут постепенно замедляться под воздействием структурных ограничений в развитых странах и накопленных дисбалансов в развивающихся. С точки зрения структуры мирового спроса по мере роста среднего уровня благосостояния в мире будет происходить дальнейшее смещение структуры в сторону услуг. Этому также будет способствовать тенденция старения населения, в результате которой в структуре мирового спроса будет возрастать доля расходов на здравоохранение и новые формы образования за счет снижения доли расходов на товары длительного пользования.

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

С учетом вышеизложенного в базовый сценарий Минэкономразвития России заложена предпосылка о постепенном снижении цен на нефть марки «Юралс» до уровня 52-53 доллара за баррель в 2025-2030 гг. с последующим ростом в номинальном выражении темпом долларовой инфляции. В части

внутренних условий социально-экономического развития в базовый сценарий заложены следующие предпосылки. На прогнозном горизонте продолжится реализация денежно-кредитной политики в рамках режима инфляционного таргетирования.

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

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

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

Это будет достигнуто за счет следующих факторов:

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

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

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

Постепенное увеличение рабочей силы будет трансформироваться в рост численности занятых также благодаря некоторому снижению естественного уровня безработицы, который будет достигаться благодаря расширению возможностей по оперативному поиску работы (в том числе благодаря массовому распространению цифровых технологий), а также структурному снижению уровня безработицы в отдельных регионах, в которых в настоящее время этот показатель превышает среднероссийский уровень. Ожидается, что рынок труда будет находиться преимущественно в равновесии. В результате реальный темп роста заработных плат будет в течение прогнозного периода близок к темпам роста производительности труда. Устойчивый рост заработных плат в реальном выражении (наряду с индексацией страховых пенсий по старости выше инфляции) создадут основу для устойчивого темпа роста потребления домашних хозяйств. В результате расходы домашних хозяйств на конечное потребление, начиная с 2025 г., будут расти темпом не ниже 3 % в реальном выражении.

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

8,6 % в 2036 году.

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

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

к соотв. периоду предыдущего года	2015	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	56,5	-
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

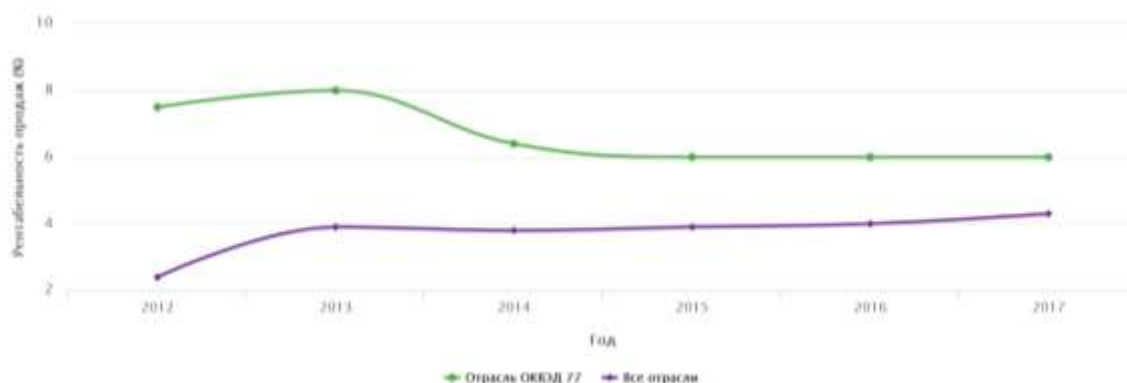
Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества. В соответствии с ОКВЭД, деятельность Общества отнесена «Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)».

Для дальнейшего анализа отрасли использовались показатели отрасли «Аренда и лизинг».

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 «Аренда и лизинг»).

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.

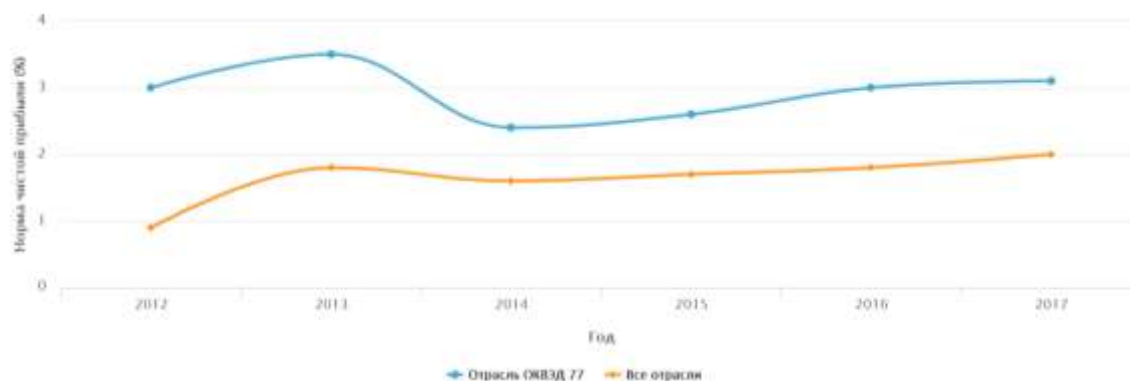


Как видно на графике, в 2017 году рентабельность продаж отрасли "Аренда и лизинг" составила +6,0%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась +4,3%.

Норма чистой прибыли

В отличие от рентабельности продаж, норма прибыли показывает, какую прибыль предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов и прочих доходов и расходов. В 2017 году данный показатель для указанной отрасли составил +1,2%. Сравнить отраслевой показатель с данными по

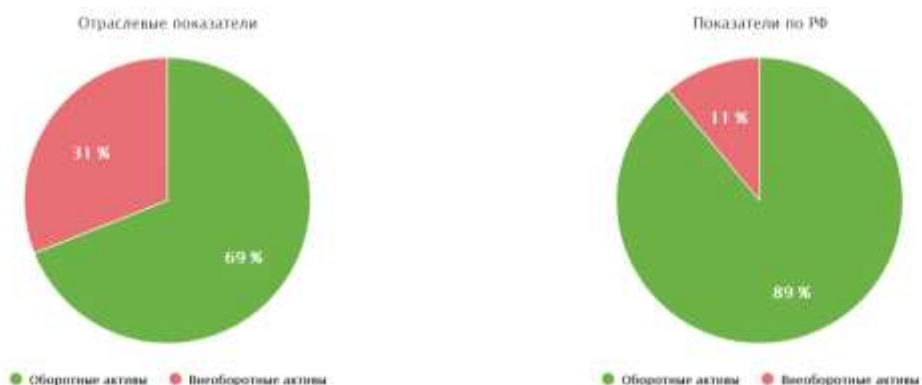
всем предприятиям РФ можно на графике:



Как видно, норма чисто прибыли в отрасли по итогам 2017 выше, чем в общем по РФ.

Структура активов

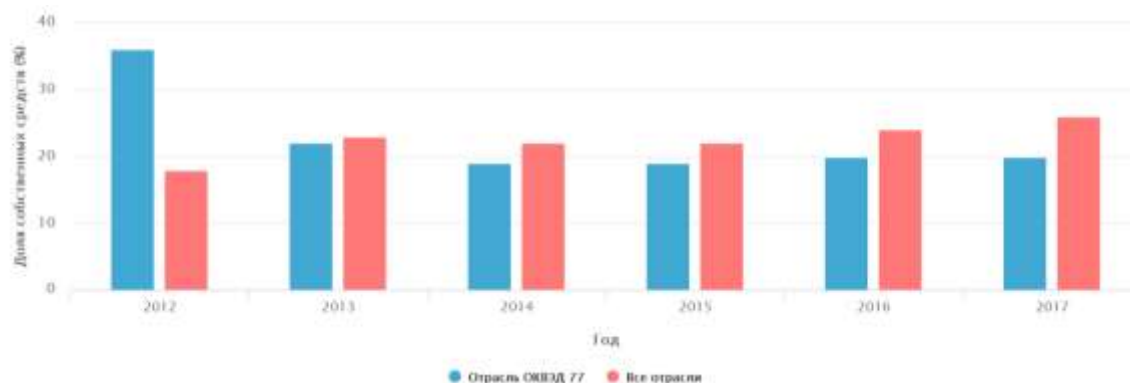
Существенной характеристикой вида деятельности является структура активов. Так, в фондоёмких отраслях велика доля внеоборотных активов, а, например, в торговле – оборотных. На диаграммах ниже приведена структура активов предприятий, занимающихся видом деятельности «Аренда и лизинг» и в целом российских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



Доля основных средств, нематериальных и прочих долгосрочных (внеоборотных) активов для предприятий отрасли составляет 31%. Это выше показателя по РФ.

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.

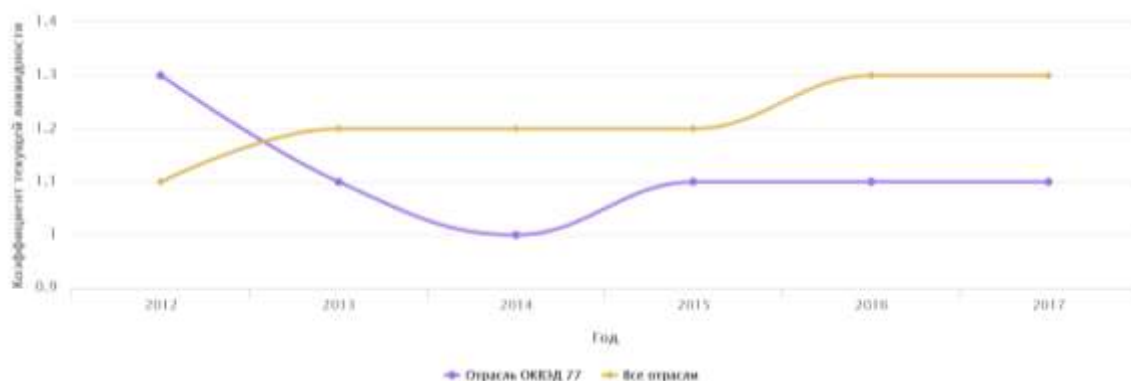


Последние данные показывают, что в рассматриваемой отрасли более половины предприятий располагают долей собственных средств не менее 20%.

Коэффициент текущей ликвидности

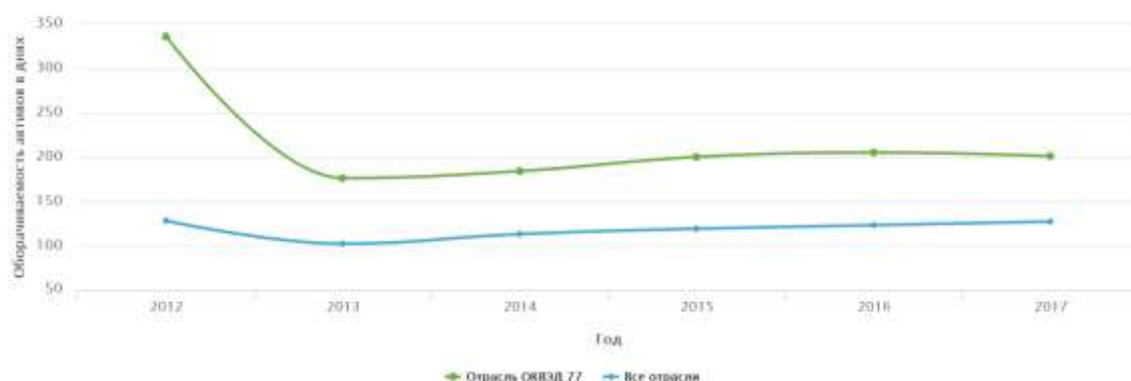
Соотношение ликвидных (оборотных) активов и краткосрочных обязательств характеризуют способность предприятия своевременно отвечать по своим финансовым обязательствам. Этот важный для любой организации показатель – коэффициент текущей ликвидности – во многом зависит

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 «Аренда и лизинг», получают выручку, равную всем своим активам за 201 день. В целом по отраслям этот показатель равен 127 дней. Оборачиваемость очень сильно зависит от характера деятельности.

Финансовые показатели отрасли «Аренда и лизинг»

Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Финансовый показатель	Год					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Показатели финансовой устойчивости						
Коэффициент автономии	0,36	0,22	0,19	0,19	0,2	0,2
Коэффициент финансового левериджа	0,45	0,81	0,78	0,81	0,87	0,76
Коэффициент мобильности имущества	0,54	0,7	0,71	0,77	0,82	0,83
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,02	0	0	0,01	0,02	0,02
Коэффициент обеспеченности запасов	-0,05	-0,01	-0,02	0,02	0,08	0,09
Коэффициент покрытия инвестиций	0,68	0,44	0,41	0,4	0,41	0,43
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,21	0,35	0,39	0,51	0,6	0,62
Показатели платежеспособности						
Коэффициент текущей ликвидности	1,33	1,11	1,09	1,1	1,14	1,15
Коэффициент быстрой ликвидности	1,14	1	0,99	1	1,02	1,02
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,11	0,05	0,04	0,04	0,05	0,06

Показатели рентабельности						
Рентабельность продаж	7,5%	8%	6,4%	6%	6%	6%
Рентабельность продаж по EBIT	6,8%	6,4%	4,8%	5%	5,5%	5,3%
Норма чистой прибыли	3%	3,5%	2,4%	2,6%	3%	3,1%
Коэффициент покрытия процентов к уплате	1,79	1,82	1,74	1,77	2,46	2,25
Рентабельность активов	1,4%	3,5%	2,8%	2,7%	3,3%	3,3%
Рентабельность собственного капитала	9%	31,3%	29,3%	28,1%	28,9%	27%
Фондоотдача	1,55	1,62	1,45	1,48	1,67	1,83
Показатели оборачиваемости						
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	336	176	184	200	205	201
Оборачиваемость запасов, в днях	3	1	2	2	2	2
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	152	101	110	123	128	121
Оборачиваемость активов, в днях	1008	434	470	462	441	425

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

Тенденции 2018 года и перспективы отрасли

Объем нового бизнеса по итогам 2018 года составил 1,31 трлн. рублей, что на 20% больше результатов 2017-го. Отсутствие крупных авиасделок, традиционных для конца года, привело к тому, что на IV квартал пришлось только 23% годового объема нового бизнеса, тогда как в 2016–2017-м около трети всех сделок совершалось в последнем квартале. Снижение активности крупнейших игроков в конце года позволило сохранить концентрацию нового бизнеса на госкомпаниях на уровне 57%, в то время как в лизинговом портфеле доля госкомпаний выросла с 56 до 65% вследствие долгосрочного характера новых договоров с ж/д техникой. Именно благодаря сделкам «ГТЛК», компаний «Сбербанк Лизинг» и «ВТБ Лизинг» лизинговый портфель увеличился на 24% и достиг 4,3 трлн. рублей на 01.01.2019, при этом без учета топа-3 темп прироста портфеля по итогам 2018 года составил менее 4%. Ключевым драйвером лизингового рынка стал ж/д сегмент, объем нового бизнеса в котором вырос на 49%. За счет активного роста объемов лизинговых сделок с ж/д техникой доля данного сегмента на рынке увеличилась с 21 до 26%. Как следствие, доля крупного бизнеса в разрезе лизингополучателей по итогам года превысила 50% впервые с 2014-го. Авиализинг из-за отсутствия крупных сделок в последнем квартале показал отрицательную динамику: объем нового бизнеса сократился на 17% против роста на 31% годом ранее. При этом около 80% сделок оперлизинга в 2018 году приходилось на авиасегмент, сокращение которого привело к снижению доли оперлизинга в объеме нового бизнеса за отметку 10%. Поддержку автолизингу в 2018 году помимо госпрограмм оказали развитие каршеринга и расширение таксопарков. Несмотря на снижение объемов госсубсидирования до 8 млрд. рублей в 2018-м (против 14 млрд. в 2017-м), автолизинг вырос на 19% вслед за оживлением автопродаж в прошлом году. Помимо реализации отложенного спроса на обновление устаревших автопарков и снижения стоимости лизинговых договоров поддержку лизингу оказал активный рост автопарков каршеринга и такси в крупных городах. Так, по нашим оценкам, парк каршеринга за прошедший год вырос более чем в 5 раз, превысив 15 тыс. автомобилей, подавляющая часть парка при этом была взята в аренду. Помимо роста объемов авто-сегмента отмечается увеличение на 10% числа компаний, предоставляющих в лизинг автотранспорт, что позволило заключить совокупно по всему рынку 230 тыс. лизинговых сделок в 2018 году. Согласно прогнозу рейтингового агентства «Эксперт РА», темпы роста объема нового бизнеса в 2019 году замедлятся до 15%. Слабый экономический рост (рост реального ВВП составит 1,4 против 1,9% в 2018 году) и сохранение текущей денежно-кредитной политики окажут сдерживающее влияние на инвестиционную активность потенциальных лизингополучателей. В результате снижение темпов роста будет отмечено у драйверов рынка – лизинга ж/д техники и автомобилей. По нашим оценкам, меньший по сравнению с 2018-м рост погрузки на ж/д транспорте в текущем году и сокращение дефицита подвижного состава, характерного для 2017–2018-го, не позволят ж/д сегменту прибавить более 30%. Рост автосегмента во многом будет происходить за счет обновления легковых коммерческих автомобилей и грузового автотранспорта, средний возраст которого в прошлом году достиг почти 20 лет, по данным «Автостата». При сохранении запланированного на 2019 год объема господдержки (4,9 млрд рублей) автосегмент вырастет на 12%. Рост авиализинга, который почти на 95% сконцентрирован на 3 крупнейших компаниях, составит от 5 до 10% и будет во многом зависеть от крупных сделок по лизингу самолетов SSJ-100 для «Аэрофлота» и его дочерних структур. Для стимулирования

спроса в 2019 году лизинговые компании будут активнее прибегать к демпингу и неценовым методам конкуренции. На фоне снижения объемов госсубсидирования автолизинга крупные федеральные лизингодатели для поддержания бизнеса будут запускать собственные льготные программы, жертвуя частью своей маржи. Так, в 2018 году на рынке был отмечен рост доли игроков, маржа которых показала отрицательную динамику с 38 до 56%, что во многом было обусловлено ужесточением конкуренции среди лизинговых компаний. Пойти на подобные меры в 2019 году игрокам позволит уровень маржи, который за последние 3 года восстановился и составляет в среднем по рынку 4,5–5%. Компании второго и третьего эшелонов в борьбе за клиентов будут прибегать к неценовым методам конкуренции, снижая авансы по сделкам, и расширять клиентские сервисы, а также предлагать клиентам экспресс-продукты по более высоким ставкам, смягчая при этом критерии риск-менеджмента.

Топ-20 лизинговых компаний России по объему нового бизнеса по итогам 2018 года представлен ниже.

Место по новому бизнесу (стоимости и количеству)	Место по новому бизнесу (стоимости и количеству)	Наименование компании	Рейтинг кредитоспособности «Эксперт РА» на 01.01.2019	Объем нового бизнеса на 2018 год, млн руб.	в т.ч. государственные заказы / аренда, млн руб.	Сумма новых договоров, финансируемых и оплачиваемых лизингом на 2018 год, млн руб.	Текущий портфель, млн руб.		Место по портфелю на 01.01.2019	Объем полученных платежей на 2018 год, млн руб.	Место по полученным платежам на 01.01.2019
							01.01.2019	01.01.2019			
1	1	Государственная транспортная лизинговая компания		214 848	34 954	441 986	925 844	534 349	1	71 726	4
2	2	«СЕРБИАНЕ ЛИНЭВ» (ГК)		196 161	59 752	298 711	609 211	402 328	2	102 580	3
3	4	«НТЕ Лизинг»	ruA-	158 587	-	276 709	525 479	406 781	3	144 174	2
4	5	«ЛК «Европлан»		73 268	-	н.д.	84 397	80 905	8	н.д.	-
5	9	«Альфа Лизинг» (ГК)		63 876	-	102 496	149 058	81 682	7	19 454	10
6	3	«ВЭБ-лизинг»		58 654	1 536	76 784	374 076	261 787	4	144 798	1
7	-	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)		50 670	5 415	90 894	792 623	н.д.	6	29 948	8
8	7	«Балтийский лизинг» (ГК)	ruA	42 578	35	60 851	51 226	41 090	10	43 275	7
9	8	«Синтез Финанс»		38 967	-	н.д.	57 174	45 554	9	н.д.	-
10	10	«РЕСО-Лизинг»	ruA-	34 488	-	54 642	47 749	27 441	12	43 897	6
11	11	«Экспресс Лизинг»	ruAAA	23 360	-	32 583	40 495	30 116	13	17 045	11
12	16	«Миндвор Лизинг»		21 882	10 147	35 375	36 223	18 136	15	11 721	18
13	15	«CARCADE Лизинг»		20 622	-	29 684	22 817	16 774	17	15 399	12
14	6	«Трансфин-М»	ruA-	18 811	2 971	41 276	290 018	104 729	5	50 403	5
15	-	«Росагролизинг»		15 710	460	19 217	48 999	н.д.	11	15 308	13
16	13	«Элемент Лизинг»		14 214	-	20 955	15 709	13 338	23	13 319	16
17	24	«КАМА» ЛИНЭВ» (ГК)		14 174	-	21 281	34 522	14 853	16	9 189	21
18	35	«РЕГИОН Лизинг» (ГК)	ruBBB-	14 073	-	25 240	19 758	11 312	14	10 655	20
19	18	«СТРАИ-ХХХ» (ГК)		13 261	-	30 501	17 526	13 734	21	14 070	14

Источник: 1. <https://raexpert.ru/docbank/8a0/1d0/c7a/faf19252544a4a9dd6a9b8c.pdf>.

Место оцениваемого общества в отрасли

По итогам 2018 года ПАО «Трансфин-М» занимает 5 место по объему лизингового портфеля и объемам получаемых платежей. Рейтинг кредитоспособности RAEX (Эксперт РА) – ruA-.

Источник: <https://raexpert.ru/docbank/8a0/1d0/c7a/faf19252544a4a9dd6a9b8c.pdf>.

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

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)
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.akm.ru/rus/ma/>.

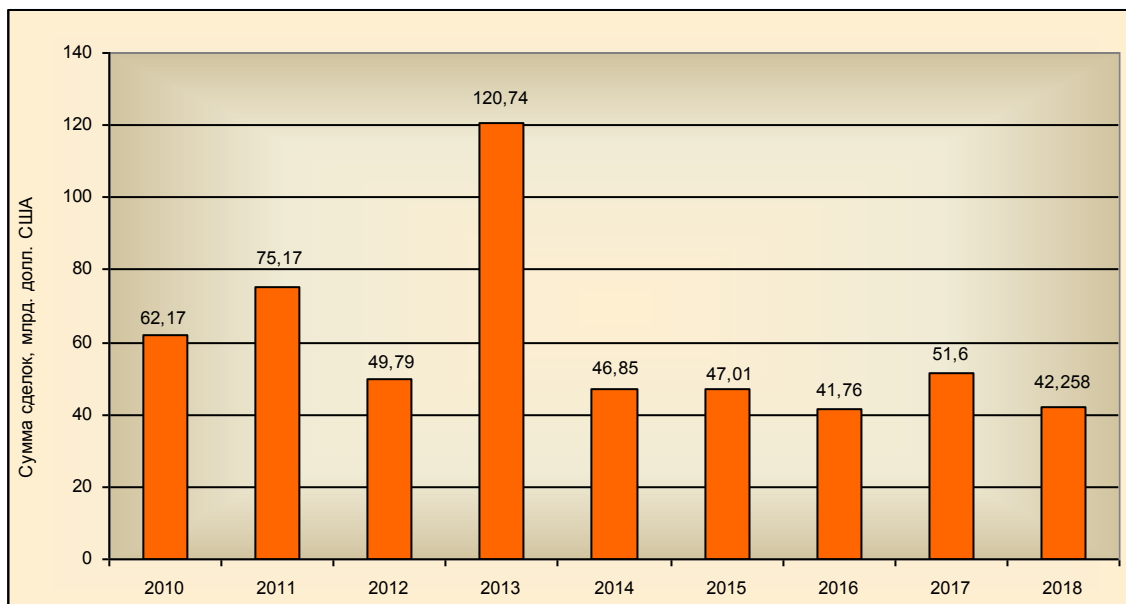


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

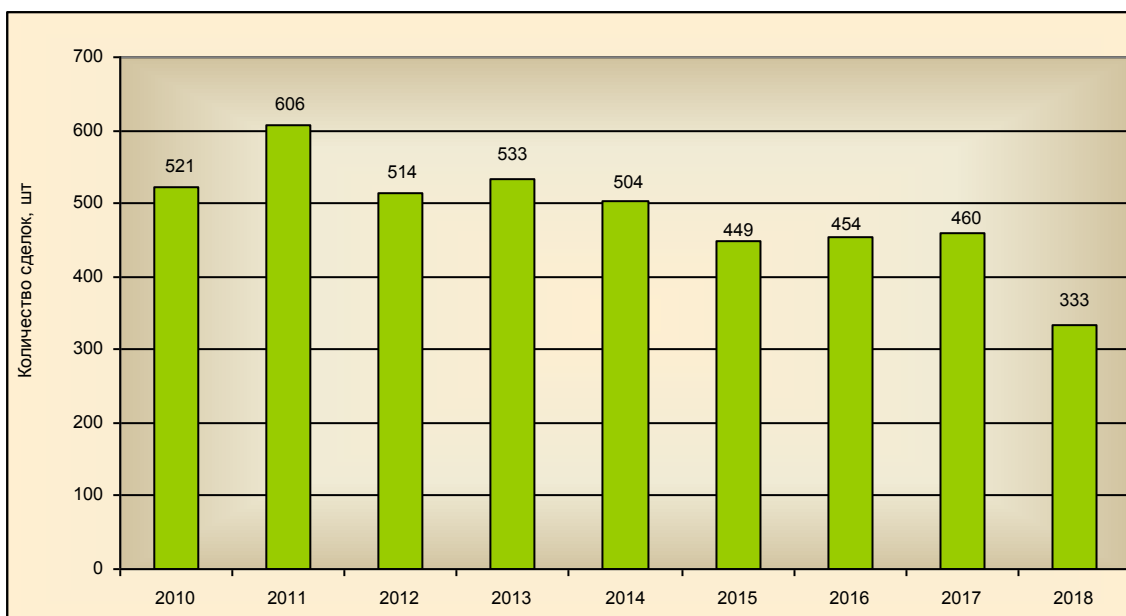


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

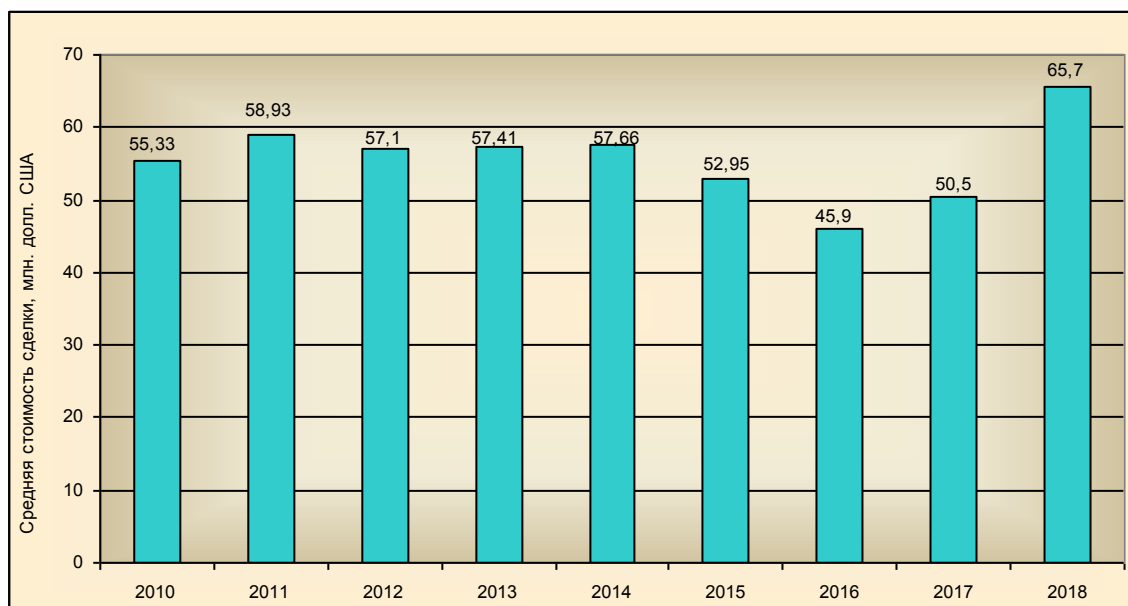


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) в 2018 г.

Российский рынок слияний и поглощений существенно сдал позиции в 2018 году. Так, за год зафиксировано всего 335 транзакций (сделок M&A с участием российских компаний). Это самый низкий результат с момента формирования статистики в бюллетене (с 2010 года). По отношению к 2017 году количество сделок снизилось на 26,9%. Для сравнения, в предыдущем году падение составляло 2%.

Суммарная стоимость сделок в 2018 году также заметно слабее предыдущего года - \$42,3 млрд., на 17,1% ниже. Обычно активный декабрь в 2018 году не помог нагнать темпы роста.

По прежнему растет число мегасделок (стоимостью более \$1 млрд.) - до 8 транзакций с 7 в 2017 году. Самой масштабной сделкой 2018 года на российском рынке M&A стала санация «Промсвязьбанка» братьев Ананьевых Агентством по страхованию вкладов. Эта сделка, стоимость которой составила \$4,25 млрд., оказалась также второй по величине в финансовом секторе за всю историю наблюдений, уступив только санации банка «ФК Открытие». На втором месте в 2018 году оказалась декабрьская сделка: канадская Corel Corporation купила транснациональную IT-корпорацию с российскими корнями Parallels Holding Ltd. оценочно за \$3 млрд. Третье место заняла еще одна мегасделка с участием государства - продажа инвестиционной группой UCP Ильи Щербовича 50% группы «Стройгазконсалтинг» (СГК) оценочно за \$2,882 млрд. структурам «Газпромбанка».

Невзирая на то, что цены на российские компании остаются низкими, средняя стоимость сделки постепенно растет. Так в 2018 году средняя стоимость транзакции (за вычетом крупнейших от \$1 млрд.) составила \$65,7 млн. - это на 33,4% выше, чем годом ранее (\$49,3 млн.) и является самой высокой за 9 лет.

В рублевом выражении тенденции выражены даже ярче. По сравнению с 2017 годом рынок вырос на 6,3%, до 3 трлн. руб. Средняя стоимость сделки стала максимальной за последние 8 лет и достигла 4,2 млрд. руб. Но в значительной степени такой результат обусловлен ослаблением курса рубля. За 2018 год курс доллара к российскому рублю вырос на 12,4243 руб. за \$1. Это существенно ослабило активность российских компаний за рубежом: объем трансграничных сделок российских компаний по сравнению с позапрошлым годом резко сократился.

Стоит отметить, что на объем рынка большое влияние оказали те же факторы, которые проявились в 2017 году. В первую очередь это большое количество банкротств компаний и санаций банков (в том числе из топ-10). По данным Единого федерального реестра сведений о банкротстве, число российских компаний, признанных банкротами, в 2018 году сократилось на 3,1% по сравнению с 2017 годом, однако это объясняется эффектом высокой базы: в 2017 году количество банкротств было рекордным.

Около 60% банкротств в экономике, как в 2017 году, так и в 2018 году, пришлось на две отрасли: торговлю и строительство и девелопмент. Наиболее негативная динамика наблюдается в строительстве. Число обанкротившихся компаний в этом секторе больше года ежемесячно обновляет исторические максимумы. При этом в банковском секторе, который мог бы оказать поддержку строительному за счет ипотечного кредитования, также много проблем. В 2019 году тенденция с лишением банков лицензий грозит продолжиться. Кроме того, эксперты обеспокоены перегревом кредитного рынка.

Другим фактором, тормозящим развитие рынка M&A, является сокращение потребительского спроса. Согласно информации Росстата, в 2018 году доходы населения упали на 0,2%. Эксперты полагают, что показатель несколько завышен по сравнению с реальной ситуацией. Это сдерживает развитие целого ряда отраслей, от пищевой промышленности до торговли и сферы услуг.

Базовый объем рынка M&A (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше) сократился относительно 2017 года на 3,2% и достиг \$21,5 млрд., однако показал более высокий результат по сравнению с 2016 годом на 2,2%. Рынок M&A в сегменте MidCap никак не может восстановиться после финансового спада. В рублевом эквиваленте базовый объем рынка вырос на 6,4%, до 1,37 трлн. руб., однако это обусловлено заметным падением курса рубля.

Совокупный удельный вес сделок стоимостью до \$50 млн. на российском рынке M&A в 2018 году отметил минимум за последние восемь лет - 71,9% или более двух третей. Доля самого низкого ценового диапазона (до \$10 млн.) сократилась на 4,9 п. п., до 41,2% с 46,1% годом ранее. Однако это не означает, что тенденция к распродаже небольших компаний подошла к концу: большинство подобных сделок перестали дотягивать до \$1 млн. и потому не включались в статистику бюллетеня. При этом на 21% выросла доля сделок от \$500 млн. и выше. Компании среднего сегмента также увеличили M&A-активность - это связано с распродажей российских активов крупных компаний за рубежом.

Компании, где контролирующим акционером является государство, совершили в 2018 году 40 сделок по приобретению бизнеса на общую сумму \$16,8 млрд. Суммарный объем покупок госкомпаний сократился на 11% против 2017 года, однако это объясняется рекордным объемом сделок в 2017 году. При этом число сделок с участием государства стало наивысшим с 2013 года (11,9% от общего числа). Доля рынка также заметно выросла - госкомпаниями было сформировано более трети (39,7%) объема рынка M&A. Крупнейшей сделкой в этой категории стала уже упоминаемая выше санация «Промсвязьбанка».

Следует отметить, что средняя стоимость сделок с участием госкомпаний в 2018 году снизилась почти на четверть, до \$419,1 млн., однако остается крайне высокой — вдвое выше показателей 2014-2016 гг. В отличие от частных компаний, государственные гораздо менее ограничены в средствах на покупку активов.

Кроме того, государство не только участвует в сделках по слияниям и поглощениям через принадлежащие ему компании, но и остается косвенным драйвером M&A-активности в целом ряде отраслей. В некоторых отраслях законодательные нововведения побуждают иностранные компании продавать свой российский бизнес (например, в средствах массовой информации) или, наоборот, покупать российские компании и локализовать производство в России, чтобы иметь возможность участвовать в госзакупках (машиностроение, фармацевтика, IT и др.). В финансовом секторе законодательные изменения в порядке санации проблемных банков могут существенно увеличить долю государства на этом рынке, даже с учетом последующей приватизации части этих активов.

Лидером по объему сделок M&A среди отраслей в 2018 году стало строительство и девелопмент. Число сделок в отрасли выросло незначительно по сравнению с 2017 годом - на 4,5%, до 92 транзакций, зато их суммарная стоимость увеличилась в 2,4 раза до \$8,92 млрд. с \$3,774 млрд. (21,1% рынка). В основном такой результат обусловлен большим числом банкротств девелоперов.

Кроме того, в июле 2018 года в отрасли состоялась крупнейшая сделка за два последних года - продажа инвестиционной группой UCP Ильи Щербовича 50% группы «Стройгазконсалтинг» (СГК) оценочно за \$2,882 млрд.

Второе место в рейтинге отраслей заняли финансовые институты с 33 сделками на \$6,48 млрд. (15,3% объема рынка). Крупнейшей сделкой в отрасли стала санация Центробанком банка «Промсвязьбанк» за \$4,25 млрд.

Торговля поднялась на третье место и по объему, и по числу сделок, однако темпы роста в отрасли существенно сократились. Объем сделок составил \$5,88 млрд. (13,9% рынка), увеличившись за год на 4,9%. Количество сделок сократилось в 2,2 раза в годовом сравнении, до 32 транзакций. Но следует отметить, что результат обусловлен преимущественно двумя транзакциями. Речь идет о крупнейшей сделке за всю историю российской торговли - о приобретении банком ВТБ торговой сети «Магнит» за \$2,4 млрд., а также о покупке «Сбербанком» и ВТБ крупнейшего хорватского ритейлера Agrokor оценочно за \$1,6 млрд.

Транспорт в 2018 году существенно вырос и занял четвертое место в рейтинге отраслей (9,9% объема). Суммарная стоимость сделок за этот период увеличилась в 2 раза до \$4,196 млрд. с \$2,076 млрд., а их количество выросло до 19 против 16 годом ранее (+18,8%). Однако следует отметить, что такой высокий результат обусловлен заключением крупнейшей сделки года - продажи железнодорожного оператора «УВЗ Логистик», которого выкупила компания «Инвест-Логистика» оценочно за \$2,12 млрд.

Заметно выросла активность в IT сфере, которая поднялась на пятое место. В отрасли отмечено 26 транзакций на \$3,67 млрд. (8,7% объема рынка). Однако этот результат также обусловлен одной

крупной сделкой: покупкой канадской Corel Corporation международного IT-холдинга Parallels у российского владельца оценочно за \$3 млрд.

В целом по итогам 2018 года сокращение числа сделок и общего уровня M&A-активности было отмечено в металлургии, сфере услуг, сельском хозяйстве, ТЭК, торговле, сфере телекоммуникаций и страховании. Рост показывали только добыча полезных ископаемых, машиностроение, а также лесная и целлюлозно-бумажная промышленность.

Средняя стоимость сделок в отраслях менялась в 2018 году разнонаправленно. Машиностроение стало самой «дорогой» отраслью на российском рынке M&A. Это место раньше принадлежало ТЭК. Также существенно подорожали сделки в транспорте и связи. Зато компании в ранее «горячих» отраслях, таких, как строительство, торговля и сельское хозяйство, упали в цене из-за насыщения рынка и роста числа банкротств. А самой «дешевой» отраслью стали информационные технологии, где большинство сделок касались небольших проектов, и сфера услуг.

Топ-30 сделок с участием российских компаний в 2018 году представлен на рис. 11.

[illegible]

Рис. 11. Топ-30 сделок с участием российских компаний в 2018 году

Вывод:

По итогам 2018 года российский рынок слияний и поглощений существенно сдал позиции. Так, за год зафиксировано всего 335 транзакций (сделок M&A с участием российских компаний). Это самый низкий результат с момента формирования статистики в бюллетене (с 2010 года). По отношению к 2017 году количество сделок снизилось на 26,9%. Суммарная стоимость сделок в 2018 году также заметно слабее предыдущего года. Средняя стоимость сделки стала максимальной за последние 8 лет, но в значительной степени такой результат обусловлен ослаблением курса рубля.

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/> (бюллетень №250, январь 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) российских лизинговых компаний представлены в табл. 26.

Таблица 26.

Данные о внебиржевых сделках с акциями (долями) российских 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.

Выявленные внебиржевые сделки с акциями (долями) схожих по структуре бизнеса предприятий, в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» являются исходными данными 2 Уровня.

4.8. Общие выводы

Выводы:

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

2. По итогам 2018 года российский рынок слияний и поглощений существенно сдал позиции. Так, за год зафиксировано всего 335 транзакций (сделок M&A с участием российских компаний). Это самый низкий результат с момента формирования статистики в бюллетене (с 2010 года). По отношению к 2017 году количество сделок снизилось на 26,9%. Суммарная стоимость сделок в 2018 году также заметно слабее предыдущего года. Средняя стоимость сделки стала максимальной за последние 8 лет, но в значительной степени такой результат обусловлен ослаблением курса рубля.

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:

- (а) методы оценки по приведенной стоимости;
- (б) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертон или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;
- (с) 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
	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.		используется.
Метод сделок	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.	Метод использовать целесообразно	
Метод отраслевых коэффициентов	В настоящее время отсутствует данные по отраслевым коэффициентам российских компаний данного типа и структуры. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Доходный подход			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ финансового состояния показал, что в период с 2014 г. по 2018 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. 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, а также графики лизинговых платежей по договорам лизинга. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.	Метод использовать не целесообразно	
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ финансового состояния показал, что в период с 2014 г. по 2018 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. 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, а также графики лизинговых платежей по договорам лизинга. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.	Метод использовать не целесообразно	Доходный подход не используется.

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заклучение 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 Общество располагает существенными активами и имеет положительную структуру баланса. В результате проведенного анализа активов, Оценщиком определено, что основу активов порядка 69,85% активов Общества составляют специализированные активы (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). 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 капитала (EV). При сравнительной оценке использование в расчетах стоимости бизнеса (EV) — в отличие от прямого сравнения рыночных капитализаций (Р или МС) 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

$$MC_{100} = \frac{MC}{d} * (1 + \Pi_{\kappa}) * \Pi_{\lambda} - C_{ua}$$

где

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

MC - стоимость сделки;

d - величина долевого участия;

Π_{κ} - премия за контроль;

Π_{λ} - поправка на различия в ликвидности;

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

Долевое участие.

Анализ данных, представленных в табл. 29 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. 29 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:

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

$П_{л}$ - 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 Оценщика

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 Оценщика

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 Оценщика

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:

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

BVA - балансовая стоимость активов

BVE - балансовая стоимость чистых активов;

BVD - балансовая стоимость долга;

Cach - 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. 13 Приложения 2.

Результаты расчета ставок дисконтирования 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	10,38	14,56	9,29	10,05

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	3,38

Источник. 1. www.gks.ru 2. EIU. 3. Расчет Оценщика.

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

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, %	10,19	9,71	11,74	9,66	9,19
WACC, %	11,62	10,38	14,56	9,29	10,05
Темпы роста, %	4,00	3,88	3,70	3,40	3,38
Значение CR для мультипликатора EV/BVA, %	71,90	64,44	89,20	58,97	70,21
Рентабельность EBIT*(1-tax)/Sales, %	24,78	39,34	24,87	15,79	33,94
WACC, %	11,62	10,38	14,56	9,29	10,05
Темпы роста, %	4,00	3,88	3,70	3,40	3,38

Наименование показателей	ОАО «Росдорлизинг»	ООО «Югра-Лизинг»	ООО «Каркаде»	ООО «МКБ-лизинг»	ПАО «ТрансФин-М»
Значение CR для мультипликатора EV/Sales, %	29,57	15,91	42,11	36,08	19,01

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	1,0241	0,9178	1,2705	0,8399
Корректирующий коэффициент для EV/Sales	1,5555	0,8369	2,2151	1,8979
Скорректированное значение EV/BVA	0,9549	1,0156	1,2066	0,9170
Скорректированное значение EV/Sales	5,4870	2,2132	4,9733	4,1234

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	1,0235	0,1286	12,57
Скорректированное значение мультипликатора EV/Sales	4,1992	1,4385	34,26

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

На основании анализа данных представленных в табл. 41. Мультипликатор EV/Sales был исключен из дальнейших расчетов, по причине высокого значения коэффициента вариации.

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 мультипликатора рассчитывалось как средневзвешенное по знаменателю мультипликатора, и составит округленно.

$$\frac{0,9549 * 2\,554\,032\,000 + 1,0156 * 6\,159\,239\,000 + 1,2066 * 23\,409\,234\,000 + 0,9170 * 7\,817\,916\,000}{2\,554\,032\,000 + 6\,159\,239\,000 + 23\,409\,234\,000 + 7\,817\,916\,000} = 1,1044$$

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.	22 769 722 000
Долгосрочные заемные средства	80 300 304 000
Краткосрочные заемные средства	39 834 376 000
Краткосрочные финансовые вложения	2 605 983 000
Денежные средства	8 598 225 000
Балансовая стоимость активов (BVA)	131 700 194 000
Непрофильное имущество (ДФВ)	4 780 273 000
Балансовая стоимость активов скорректированная (BVA*)	126 919 921 000

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 – 4 780 273 000 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.	126 919 921 000
Скорректированное значение мультипликатора EV/BV, руб.	1,1044
Стоимость инвестированного капитала (EV), руб.	140 170 360 752
Чистый долг, руб.	108 930 472 000
- долгосрочные заемные средства, руб.	80 300 304 000
- краткосрочные заемные средства, руб.	39 834 376 000
- краткосрочные финансовые вложения, руб.	2 605 983 000
- денежные средства, руб.	8 598 225 000
Портфельная скидка, руб.	0
Поправка на нефункционирующие активы, руб.	4 780 273 000
Поправка на недостаток оборотного капитала, руб.	0
Стоимость 100% пакета акций на контрольном и ликвидном уровне, руб.	36 020 161 752

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:

$$C_A^П = \frac{C_{100}}{N_{Общ}} * (1 - K_{\kappa}) * (1 - K_{\lambda}),$$

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 пакета и недостаточную ликвидность обуславливается следующими факторами:

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

- определенные законами права участников, меняющиеся в зависимости от размера пакета акций, находящейся в их распоряжении;

- порядок голосования и принятия решений в данной организации;

- эффект распределения собственности (например, при прочих равных условиях чем выше степень концентрации уставного капитала, тем выше степень контроля);

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

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

Первая группа факторов, увеличивающая размер скидки, включает:

- низкие дивиденды или невозможность их выплатить;
- неблагоприятные перспективы продажи части компании или ее самой;
- ограничения на операции с акциями.

Ко второй группе факторов, снижающих размер скидки, относятся:

- возможность свободной продажи акций или самой компании;
- контрольный характер пакета акций.

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

Таблица 44.

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

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

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

Определение скидки (поправки) за неконтрольный характер пакета акций

В рамках настоящей оценки, необходимость введения скидки на контроль, обусловлена тем, что оцениваемый объект не имеет признаков контроля над деятельностью Общества. При этом в процессе определения величины скидки на контроль учитывается, тот факт, что в составе акционеров Общества, отсутствуют акционеры, имеющие абсолютный контроль над деятельностью Общества.

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

1. Экспертно. На основе субъективного мнения оценщика или анализа структуры акционерного капитала.

2. Нормативно. На основе постановления Правительства РФ от 14 февраля 2006 года № 87 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества».

3. Статистически. Этот метод подразумевает изучение и обобщение информации о реальных сделках с акциями компаний за определенный период.

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

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

В рамках настоящей оценки, для определения скидки на контроль использовались результаты исследований ООО «ФБК».

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

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 45).

Таблица 45.

Значение коэффициентов контроля и скидок

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

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

Таким образом, скидка на контроль для 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Трансфин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-A от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций составит:

- для 1 (одной) акции в пакете от 0% до 10% - 0,51 в абсолютном выражении (или 51% в процентном);
- для 1 (одной) акции в пакете от 10%+1 до 25% - 0,40 в абсолютном выражении (или 40% в процентном).

Определение скидки (поправки) на недостаточную ликвидность.

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

В рамках сравнительного подхода в качестве компаний-аналогов использовались внебиржевые сделки по купле-продаже акций (долей) компаний, схожих по структуре бизнеса с оцениваемым эмитентом, т.е. ликвидность акций (долей) данных компаний схожа с акциями оцениваемой компании. Исходя из вышесказанного скидка (поправка) на недостаточную ликвидность не вводилась (принималась равной 0 (нулю)).

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

- 1 акция в пакете от 0% до 10%;

$$C_A^{\Pi} = \frac{36\,020\,161\,752}{132\,150\,000\,000} * (1 - 0,51) * (1 - 0,0) = 0,134 \text{ руб.}$$

- 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%;

$$C_A^{\Pi} = \frac{36\,020\,161\,752}{132\,150\,000\,000} * (1 - 0,40) * (1 - 0,0) = 0,164 \text{ руб.}$$

Таким образом, справедливая стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Трансфин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-A 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:

0,134 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:

0,164 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:

0,134 руб.

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 10%+1 до 25% от общего количества акций эмитента, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

0,164 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:

13,4 (Тринадцать целых и четыре десятых) 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:

16,4 (Шестнадцать целых и четыре десятых) 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. Исследования компании ООО «ФБК» (Определение поправок за контроль в процессе оценки бизнеса российских компаний).

3. Методическая литература

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

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

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


Отрасль	Актив	Резидентство или адрес	Получен (получен бенефициар)	Получатель корпоративных покупателей	Местонахождение или принцип покупателя	Местонахождение или принцип покупателя	Формат сделки	Размер сделки или доли, %	Сложность сделки, 5 баллов	Характеристика сделки	Состояние сделки	Дата	Курс в акциях рублей
Бензопилы импортные	ООО «Интерлайн»	г. Санкт-Петербург	Сергей Елизаров	Евгений Толстов, Елена Козина	г. Санкт-Петербург	г. Санкт-Петербург	Внутренняя	52,00%	12,5	Купля-продажа долей	Завершена	фев. 12	28,9503
Бензопилы импортные	ОАО «Родерман»	г. Москва	Родерманство	ЗАО «Центральная механическая компания»	г. Москва	г. Москва	Внутренняя	100,00%	7,4	Купля-продажа акций	Завершена	япр. 12	29,3607
Бензопилы импортные	ООО «ВБ-Рашен	г. Москва	VR-Lasting AG	ООО «Экспресс	Германия	г. Москва	Внутренняя	100,00%	75,0	Купля-продажа долей	Завершена	мар. 13	33,2414
Бензопилы импортные	ООО «ВБ-Ч	Республика Чувашия	United Consulting	ООО «Гриффин-М» (контролируется НТБ «Белославинское» через ОАО «РурФабТехник»)	Кипр	г. Москва	Внутренняя	50,00%	80,0	Купля-продажа долей	Завершена	сен. 13	32,3461
Бензопилы импортные	ООО «Юри-Ташев	Забель- Маскобий АО	ОАО «Забель-Маскобий Белье	Нес данных	Забель- Маскобий АО	Нес данных	Внутренняя	100,00%	28,0	Купля-продажа долей	Завершена	июл. 14	35,2448
Бензопилы импортные	Полеская компания Carabla (ООО «Бордан»)	г. Москва	Sales Holding S.A.	Акционерная группа «Белес» (Москва и Сан-Сальвадор) Группа «Белес» (Бразилия)	Польша	г. Москва	Внутренняя	100,00%	45,1	Купля-продажа долей	Завершена	мар. 15	55,4779



Отрасль	Актив	Регистр инвестиционных рынков	Представитель инвестора	Владельцы и/или управляющие	Материальные ресурсы	Вспомогательные ресурсы	Средств счета	Ресурсная модель рынка	Продукты и/или услуги	Клиентская база	Дополнительные услуги	Дата	Средняя цена
Торговля розничная	ООО «МБС-Самара»	г. Москва	ГКБ «Московский кредитный банк»	МБС «ГРП» (ГКБ) Самары	г. Москва	г. Москва	Индивидуальность	80-90%	24,7	Клиентская база	Дополнительные услуги	срок 16	62 7905

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:

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

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

$$100 - \exp(4,33 + 0,036 \ln(S) - 0,142 \ln(100) + 0,174 * DERN + 0,332 * 0) = II1\%.$$

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

$$48,94\% - II1\% = II2\%.$$

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

$$25,0\% - II2\% = K_{\lambda}\%.$$

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).

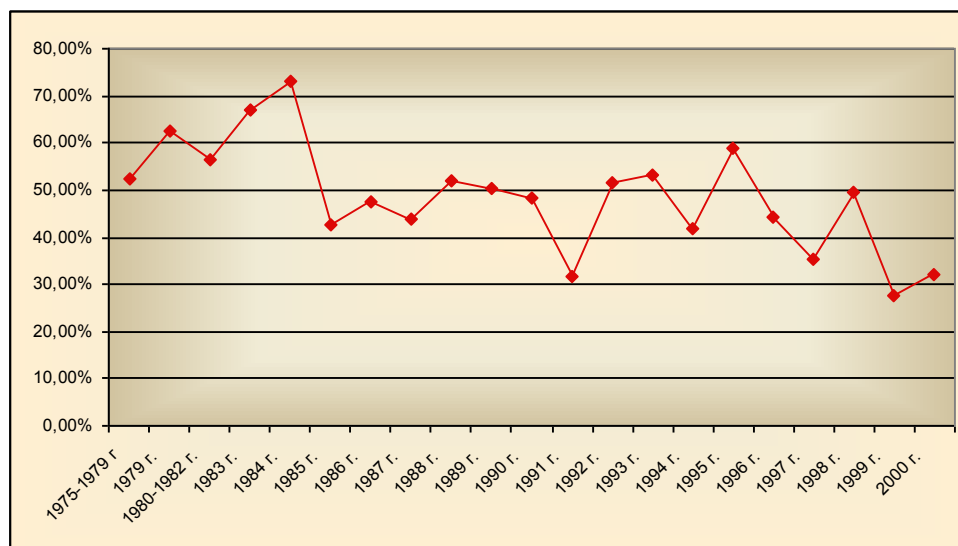


Рис. 1. Динамика изменения скидки на ликвидность

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:

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

где:

$K_{\mathcal{L}}$ - скидка на недостаточную ликвидность;

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

Графическая интерпретация модели представлена на рис. 2.

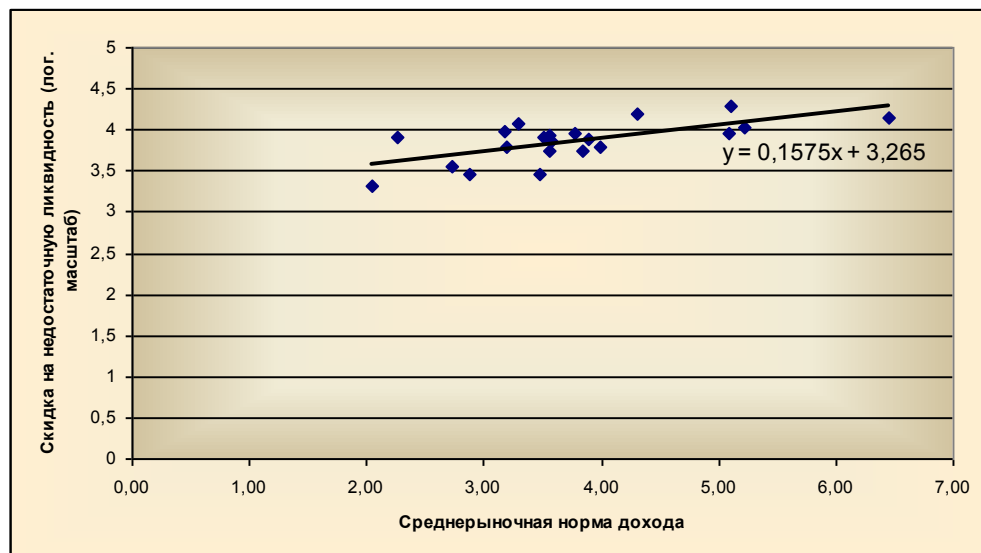


Рис. 2. Графическая интерпретация модели

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

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

где:

$K_{\mathcal{L}}^{\min}$ - минимальное значение;

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

$K_{\mathcal{L}}^{\max}$ - 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.

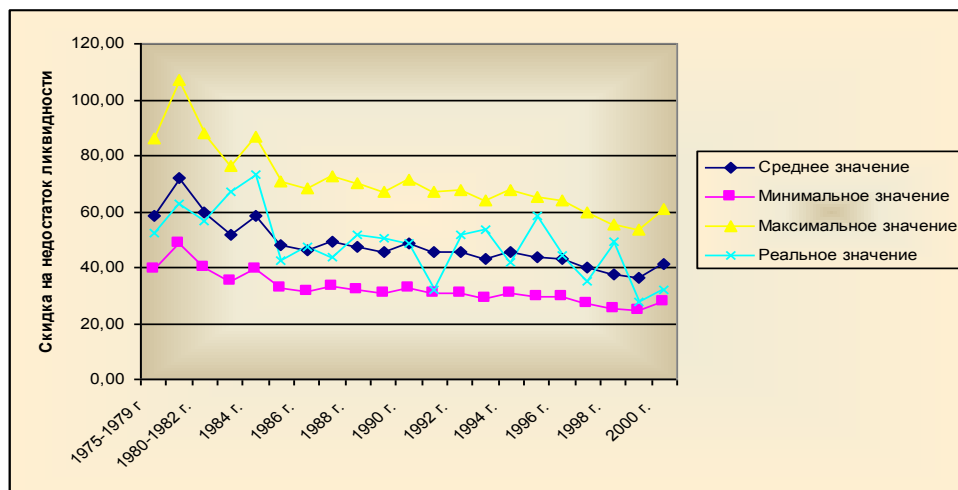


Рис. 3. Графическая интерпретация модели

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 Opinions, 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:

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

где:

$K_{\text{л}}$ - 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 выбиралась 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	31.12.2018
Значение ставки, %	2,73	3,35	2,64	3,03	2,87

Источник. 1. <http://www.economagics.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 левевержем (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	0,47
Коэффициент D/E	6,3407	17,8186	4,3401	7,2269	5,2761
Налог на прибыль	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Levered beta	2,6719	6,8647	1,7441	3,1873	2,4538

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	5,96

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	3,38

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	2,87
Долговой Бета (β_d)	2,6719	6,8647	1,7441	3,1873	2,4538
Рыночная премия (ERP), %	6,01	4,96	5,78	5,08	5,96
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
CAPM USD, % (округленно)	27,40	46,06	26,68	26,65	25,01
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	3,38
CAPM RUB, % (округленно)	30,00	48,84	28,84	28,28	26,64

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Расчет стоимости заемного капитала R_d .

Стоимость заемного капитала 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 оценщиком использованы опубликованные данные Банка России о средневзвешенных процентных ставках по выданным кредитными организациями кредитам нефинансовым организациям в рублях, а именно:

- средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитными организациями кредитам нефинансовым организациям в рублях сроком свыше 3 лет, для сделок с 2014 года по дату оценки (https://cbr.ru/statistics/pdiko/int_rat/). Для расчетов использовались значения ставок по состоянию на месяц сделки.

- средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитными организациями кредитам нефинансовым организациям в рублях сроком свыше 1 года, для сделок до 2014 года, т.к. в период до 2014 год статистика предоставляла только данные свыше 1 года (данные по ставкам свыше 3 лет отсутствуют - <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7579/Bbs1212r.pdf>). Для расчетов использовались значения ставок по состоянию на месяц сделки.

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 R_{dR} , %	10,90	10,28	14,08	8,33	8,63

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 R_{UR} , %	30,00	48,84	28,84	28,28	26,64
Стоимость заемного капитала R_{dR} , %	10,90	10,28	14,08	8,33	8,63
Доля собственного капитала	0,1362	0,0531	0,1873	0,1216	0,1593
Доля заемного капитала	0,8638	0,9469	0,8127	0,8784	0,8407
Ставка налога на прибыль	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
WACC R_{WB} , %	11,62	10,38	14,56	9,29	10,05

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 общесфирменные (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 (EBITDA)	809 986	838 641	856 587
Амортизация	-545 294	-341 309	-348 613
Операционная маржа (EBIT)	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 (EBT)	-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>		
Коэф. абсолютной ликвидности	0,1637	0,0170
Коэф. быстрой ликвидности	2,3283	2,3068
Коэф. 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
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,1028	0,2085
Коэф. финансовой устойчивости	0,9249	0,8922
Коэф. автономии	0,0683	0,1215
<u>Финансовый риск</u>		
Покрывание 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>		
Коэф. EBITDA	0,8154	1,2687
Коэф. EBIT	0,2665	0,7524
Коэф. EBT	-0,1497	0,0710
Коэф. 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:

$$I = \sqrt[n]{I_2}$$

где:

I_2 - индекс инфляции в год совершения сделки;

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

Рассчитанное значение корректирующего индекса составляет:

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

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:

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

где:

I_z - индекс инфляции в год совершения сделки;

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

Рассчитанное значение корректирующего индекса составляет:

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

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	27 006 022	30 599 812	33 179 377
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	27 006 022	30 599 812	33 179 375

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

Таблица 8.

Скомпилированный 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 общесфирменные (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:

$$I = n^{1/12} \sqrt[12]{I_e},$$

где:

I_e - индекс инфляции в год совершения сделки;

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

Рассчитанное значение корректирующего индекса составляет:

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

4. Данные по ООО «МКБ-лизинг»

Таблица 7.

Скомпилированный исторический баланс ООО «МКБ-лизинг», 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 8.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ООО «МКБ-лизинг» (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 9.

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:

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

где:

I_z - индекс инфляции в год совершения сделки;

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

Рассчитанное значение корректирующего индекса составляет:

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



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	1155495000
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	77500000	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



phone: +7(495) 789-17-79

e-mail: info@k-agent.ruwww: <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: рубль

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2110	660999000	991338000
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 включенный в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-92000	119858000
Результат от прочих операций, не включенный 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 СКУД		Коды
Дата		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	3112126000
Долгосрочные финансовые вложения	140	268290000	266290000
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	910900	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	7492000
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	2617000
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	919563000
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: рубль

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	-148663000	24435000
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 - ГИЦ 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.

Форма № 1 по ОКУД		Коды
Дата		710001
31.12.2013		
Организация: Общество с ограниченной ответственностью "ЮГРА - ЛИЗИНГ"	По ОКПО	74731305
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6601023705
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	35138
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	3466677	4128882
IV. ДОЛГΟΣРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные заемные средства	1410	10097611	9712861
Отложенные налоговые обязательства	1420	159112	359338
Оценочные обязательства	1430	14082	34101
Прочие долгосрочные обязательства	1450	1259000	1345080
Итого по разделу IV	1400	11530003	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.ru
 www: <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	475892
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	1439675
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1163172	812682
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.ru
 www: <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
Дата		710001
31.12.2013		
Организация: Общество с ограниченной ответственностью "Каркаде"	По ОКТО	25827309
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	3905019765
Вид деятельности:	по ОКВЭД	65.21.2
Единица измерения: Тысяча рублей	по ОКЕИ	364
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	12837883	19136012
БАЛАНС	1600	19864040	27006022

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (сладочный 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	295264	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.ru
 www: <https://www.k-agent.ru>

Годовая бухгалтерская отчетность "Общество с ограниченной ответственностью "Каркад" 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	1429679	1010212
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	817662	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.

на 31 декабря 2016 г.		Коды		
Форма по ОКУД		0710001		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2016
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "МКБ-лизинг"	по ОКПО	78961835	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7717540595	
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД	65.21	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью	по ОКОПФ / ОКФС	65	23
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384	
Местонахождение (адрес)				
129515, Москва г, Академика Королева ул, дом № 13, строение 1				

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	-	-	76 597
	Строительство объектов основных средств	11503	260	260	260
2.2	Приобретение объектов основных средств	11504	30 599	344 661	24 798
	Расходы будущих периодов	11505	-	-	-
2.1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	5 232 770	4 696 678	5 395 464
	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	286 529
	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	15 508	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	92 982	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	1 871 987	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	2 081	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	1 712 698
	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	-	-	-

Доходы, полученные в счет будущих периодов	15302	23 758	22 989	-
Предстоящие поступления по недостаткам, выявленным за прошлые годы	15303	-	-	-
Разница между суммой, подлежащей взысканию с виновных лиц, и балансовой стоимостью по недостаткам ценностей	15304	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	4 222	3 154	2 155
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	3 840 279	1 809 581	2 272 937
БАЛАНС	1700	9 420 796	7 479 025	7 506 841


 Руководитель (подпись) **Кожеников Александр Николаевич**
 31 марта 2017 г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

за Январь - Декабрь 2016 г.		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
			31	12	2016
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "МКБ-лизинг"	по ОКПО	78961835		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7717540595		
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД	65.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности					
Общество с ограниченной ответственностью	/	по ОКОПФ / ОКФС	65	23	
Единица измерения:	в тыс. рублей	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)	(2 436 734)
	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

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	-	-
	в том числе:			
	Результат от переоценки основных средств, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	25101	-	-
	Результат от переоценки нематериальных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	25102	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	335 582	57 486
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Кожешников Александр
Николаевич
(расшифровка подписи)

31 марта 2017 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

бухгалтерский баланс		Коды		
на 31 декабря 2017 г.		0710001		
Форма по ОКУД		31	12	2017
Дата (число, месяц, год)		78961835		
по ОКПО		ИНН 7717540595		
Организация <u>Общество с ограниченной ответственностью "МКБ-лизинг"</u>		по ОКВЭД 64.91		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКФС / ОКФС 65 23		
Вид экономической деятельности		по ОКЕИ 384		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Общество с ограниченной ответственностью</u>				
Единица измерения: в тыс. рублей				
Местонахождение (адрес)				
<u>129516, Москва г, Академика Королева ул, дом № 13, строение 1</u>				

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:				
	Пан	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	7 376 289	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	86 252	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	245 600	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	45 984	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. ДОЛГΟΣРОЧНЫЕ 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	626 840	52 747	309 992
табл. 5.3; поясн. 4.10	Проценты по займам (долгосрочная часть)	14104	1 121 940	1 496 920	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	340	348	198
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	6 818 075	6 386 513	5 115 202
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
табл. 5.3; поясн. 4.10	Заемные средства	1510	375 995	375 047	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	373 981	-
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	-	-	86
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	2 081 602	1 740 333	1 567 687
	в том числе:				
табл. 5.3; поясн. 4.8	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	298 300	19 393	1 442
табл. 5.3; поясн. 4.8	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	1 723 795	1 633 685	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	58 962	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	6 721	4 222	3 154
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 644 882	2 144 360	1 809 581
	БАЛАНС	1700	10 458 368	9 420 786	7 478 025



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация <u>Общество с ограниченной ответственностью "МКБ-лизинг"</u>		по ОКПО	78961835		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7717540595		
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД	64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Общество с ограниченной ответственностью</u>		по ОКОПФ / ОКФС	65	23	
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
поясн. 3.11	Выручка	2110	3 634 479	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	1 286 476
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	43 858	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)
	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
 (электронная подпись)
 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"	76366169		
Идентификационный номер налогоплательщика		7708797192		
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	65.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Частная собственность	65	15	
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	1 290 486	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	9 103	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	15 732 657	-	-
	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	6 459 481	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	893 806	-	-
	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 (остаточный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 730 481	-	-
	Итого по разделу III	1300	7 130 481	-	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	52 565 358	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	31 290	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1480	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	52 596 648	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	14 987 000	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	2 166 904	-	-
	Долгам будущим периодам	1530	8 120 666	-	-
	Оценочные обязательства	1540	6 392	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	25 282 882	-	-
	БАЛАНС	1700	85 007 879	-	-

Руководитель

17 марта 2014 г.

Зотов Дмитрий
Анатолевич

(подпись-факсимиле подписи)

Отчет о прибылях и убытках

Организация	Открытое акционерное общество "ТрансФин-М"	Форма по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31 12 2013
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКПО	76396169
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192
Единица измерения	в тыс. рублей	по ОКВЭД	85.21
		по ОКФС	47 16
		по ОКЕИ	384

Примечания	Наименование показателя	Код	2013	2012
	Выручка	2110	4 229 571	-
	Себестоимость продаж	2120	(1 867 041)	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 362 530	-
	Коммерческие расходы	2210	(660)	-
	Управленческие расходы	2220	(130 188)	-
	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	(1 678 132)	-
	Прочие доходы	2340	6 152 079	-
	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	-



Зотов Дмитрий Анатольевич
директор/Бухгалтер

18 марта 2014 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация	Публичное акционерное общество «ТрансФен-М»	Форма по ОКУД	Коды 0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКТО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности		ИНН	7708797192		
		по ОКВЭД	66.21		
Публичное акционерное общество / Частная собственность		по ОКФС / ОКФС	47	16	
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верх. ул, дом № 11 А, строение 1				

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	143 384	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	72 170 285	57 470 470	-
	Финансовые вложения	1170	3 929 833	1 260 466	-
	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	114 566	207 631	-
	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	1900	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	12 658 692	14 967 000	-
	Кредиторская задолженность	1520	8 143 096	2 166 504	-
	Доходы будущих периодов	1530	7 260 905	8 120 986	-
	Оценочные обязательства	1540	22 261	8 382	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	28 284 954	25 262 882	-
	БАЛАНС	1700	107 076 933	85 007 979	-

Руководитель  Зотов Дмитрий Анатольевич
(информация не требуется)

30 марта 2015 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2014 г.

		форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Организация	Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»	по ОКПО	78396189		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192		
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКПД	65.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКФС / ОКФС	47	16	
Публичное акционерное общество / Частная собственность		по ОКЕИ	384		
Единица измерения:	в тыс. рублей				

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Выручка	2110	16 943 946	4 229 671
	Себестоимость продаж	2120	(5 627 045)	(1 867 041)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	9 816 901	2 362 630
	Коммерческие расходы	2210	(307)	(660)
	Управленческие расходы	2220	(201 882)	(130 188)
	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	1 339 994	963 545
	Текущий налог на прибыль	2410	(65 324)	(65 010)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(26 237)	(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

30 марта 2015 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

на 31 декабря 2015 г.		Коды		
Форма по ОКУД		0710001		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2015
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		по ОКОПФ / ОКФС	47	16
Публичное акционерное общество / Частная собственность				
Единица измерения	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384	
Местонахождение (адрес)				
107540, Москва г. Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1				

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	140 690	143 394
4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	84 661 470	72 170 266	57 470 470
5	Финансовые вложения	1170	6 981 259	3 929 933	1 280 466
15	Отложенные налоговые активы	1180	253 863	52 752	9 103
8	Прочие внеоборотные активы	1190	4 680 940	20 283 682	15 732 657
	Итого по разделу I	1100	95 610 310	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

Пояснения	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	3 856 736	2 832 736	1 730 451
	Итого по разделу III	1300	9 256 736	8 232 736	7 130 451
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	84 554 372	70 311 948	52 583 358
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	556 384	247 291	31 290
	Прочие обязательства	1450	1 939 688	-	-
	в том числе:				
	Кредиторская задолженность		1 939 688	-	-
	Итого по разделу IV	1400	87 050 444	70 559 240	52 614 648
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	12 971 805	12 856 692	14 987 000
12	Кредиторская задолженность	1520	3 945 753	8 143 096	2 166 504
	Доходы будущих периодов	1530	1 213 026	7 260 905	8 120 986
11	Одноразовые обязательства	1540	31 682	22 281	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

30 марта 2016 г.

Зотра Дмитрий
Амольевич
Директор по финансам

Отчет о финансовых результатах

за Январь - Декабрь 2015 г.

		Коды		
Форма по ОКУД		0710002		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2015
Организация <u>Публичное акционерное общество "Трансфин-М"</u>		по ОКПО 76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7708797192		
Вид экономической деятельности <u>Финансовый лизинг</u>		по ОКВЭД 65.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество</u> / <u>Частная собственность</u>		по ОКОПФ / ОКФС 47 16		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ 384		

Полнения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
13	Выручка	2110	18 007 236	18 643 946
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	(258 688)	(201 882)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 533 663	9 614 712
	Проценты к получению	2320	646 959	423 453
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	(26 237)
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(409 083)	(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

Анатолийевич

(расшифровка подписи)



30 марта 2016 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 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	2016
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>		ИНН	76396189		
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 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"	76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		7708797192		
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	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	(6 608 070)	(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	-	-



 Зелен Дмитрий
 Руководитель (подпись)

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)	31	12	2017
Вид экономической деятельности: <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>		по ОКПО	0710001		
Организационно-правовая форма / форма собственности: <u>Публичное акционерное общество</u> / Частная собственность		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	11 686 101	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)


Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

Организация <u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u>		Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710002		
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		
		по ОКФС / ОКФС	64.91		
		по ОКЕИ	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.

Зачарин Дмитрий
Анатолевич
(подпись)



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

18 марта 2019 г.



Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2018 г.

на 31 декабря 2018 г.		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	31	12	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	76396169		
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКВЭД	7708797192		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	64.91		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	47	16	
Местонахождение (адрес)			384		
107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1					

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	Заласы	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	148 903 752	152 540 684	130 446 981

Руководитель  **Васильев Максим Владимирович**
(подпись)
18 марта 2019 г.  (подпись и печать)

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2018 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
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 ОКОПФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	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



Информация о структуре уставного капитала по состоянию на 31.12.2018 г.

Наименование показателя	Значение показателя	
	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.
Распределенные обыкновенные акции		
Государственные обыкновенные акции	132 150 000 000	13 215 000 000
Государственные привилегированные акции		
Привилегированные обыкновенные акции		

Главный бухгалтер
Ю.С. Русских

подпись

Информация о структуре размещения уставного капитала по состоянию на 31.12.2018 г.

Видовый состав по состоянию на 31.12.2018	количество акций на договорный счет	в процентах к падам
Войтов Виктор Горемыкин	8 794 817,00	0,067
Публичное акционерное общество "Объединенная Кредитная Система"	34 121 377 754,00	25,820
Акционерное общество	6 552 070 000,00	4,947
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНАГРУП" Д.У. ЗПИФ связанных инвестиций "Сосисер"	15 508 000 000,00	11,731
Акционерное общество	1 816 404 000,00	1,374
Акционерное общество "Управляющая Компания ТРАНСФИНО" Д.У. с участием резидентов ИИИФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" (УН33826)	7 671 570 000,00	5,802
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ связанных инвестиций "РВМ Капитал"	6 080 020 000,00	4,603
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ связанных инвестиций "РВМ Русский Триггер"	19 261 800 000,00	14,571
	11 880 800 000,00	8,943
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИНО Проекты Мондиалит" Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд договорных принцип инвестаций "Делта" под управлением ООО "ТРИНФИНО Проекты Мондиалит"	13 920 000 000,00	10,535
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИНО Проекты Мондиалит" Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд договорных принцип инвестаций "Тест" под управлением ООО "ТРИНФИНО Проекты Мондиалит"	1 397 843 370,00	1,046
ТКБ Инвестиции Портфери (Акционерное общество) Д.У. средствому номинальным резервом Акционерное общество "Национальный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"	9 925 500 000,00	7,518
ИТОГО:	122 150 000 000,00	100

Ю.С. Русских

подпись

Информация о выплате дивидендов до 31.12.2018 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

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских

 _____ подпись

Информация о доходах и расходах предприятия 31.12.18		
№	Наименование показателей	Значение показателей
		31.12.2018 г.
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	51 189 342
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	43 956 964
1.2.	прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.	7 242 348
	- систематического характера, тыс. руб., в т.ч.	7 242 348
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	28 791 990
	- затраты на оплату труда, тыс. руб.	142 157
	- страховые взносы и ФСС	34 607
	- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.	20 157 488
	- информационно-вычислительные услуги	
	- командировочные расходы	3 356
	- страхование лизингового имущества	211 657
	- прочее страхование	7 103
	- ремонт и обслуживание лизингового имущества	394 473
	- лизинговые платежи и лернай	500 938
	- реализация имущества	6 921 858
	- агентское вознаграждение (ремонты)	1 463
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	326 912
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	0
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	356 488
	Материальные расходы	23 107
	Расходы на ПЭ	27 516
	Аренда, ремонт офиса	90 568
	Амортизационные отчисления	11 768
	Консультационные услуги, аудит	128 000
	Связь, командировочные расходы	4 632
	Информационные услуги	
	Аутсорсинг	56 800
	Юридические расходы	
	Рекламные расходы	
	Автоматизация	
	Помощь, обучение персонала	
	Прочие	14 037
5.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	5 654 231
	Курсовые разницы	74 059
	Продажа ЦБ	10
	Продажа ОС и Передача имущества на/с баланс(а) ЛП	
	Страховые выплаты	2 320
	Восстановление резервов под сомнительную дебиторскую задолженность в связи с их избыточностью или прекращением выполнения условий признания	1 473 330
	Выручка от реализации переуступки права требования	492 558
	Предоставление поручительства	230
	Субсидии	303 894
	Штрафы, пени, неустойки	160 657
	Доходы, связанные с продажей, выбытием, прочим списанием ОС и иных активов	222 737
	Восстановление резервов под обесценение ФВ	364 279
	Восстановление оценочных резервов	23 339
	Дивиденды полученные	10 263
	Передача имущества на баланс лизингополучателя	2 502 269
	Прочие	15 286
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	11 213 258
	Курсовые разницы	
	Продажа ЦБ	20
	Расходы, связанные с продажей, выбытием, прочим списанием ОС и иных активов	185 380
	Резерв по сомнительным долгам	4 057 538
	Резерв под обесценение финансового вложения	3 053 320
	Оплата услуг кредитных организаций	82 690
	Передача имущества на баланс лизингополучателя	2 502 269
	Расходы на облигационные выпуски	21 445
	Расходы на благотворительность и корпоративные мероприятия	16 106
	Предоставление поручительства	
	Госпошлины	3 057
	Убытки прошлых лет	72 406
	Штрафы, пени, неустойки	58 779
	Реализация переуступки прав требования	473 527
	Субсидии	
	Списание безнадёжной ДЗ	100 172
	Отчисления в оценочные резервы	72 592
	Списание запасных частей в ремонт	0
	Возврат имущества с баланса лизингополучателя	318 705
	Компенсация по договорам лизинга	23 999
	Прочие	171 254

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских

[illegible]

[illegible]

[illegible]

Franklin D. McCann
and C. Pyun

страница 158

Резюме краткосрочных финансовых вложений по состоянию на 31.12.2018 г. - строка баланса 1240

Заемы, предоставленные организациями на срок менее 12 месяцев

№ п/п	Наименование вклада	Номинал вклада, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Сумма погашения основного долга	Сумма полученной прибыли
1	ООО "КОТРОЛ ЛЕАН"	100 000	437	30.03.2017	31.10.2018	14,2%	100 000 руб.	выплачено
2	ЗАО "ООО ЛТК-ИНАСТИ"	0	34	10.12.2015	15.08.2018	10,8%	в конце срока	выплачено
		0	22	24.01.2018	31.03.2019	12,80%	в конце срока	выплачено
		0	7	01.12.2017	31.03.2019	14,30%	в конце срока	выплачено
		0	355	28.06.2018	31.03.2019	12,80%	в конце срока	выплачено
		13 100	631	25.07.2018	31.03.2019	12,80%	в конце срока	выплачено
		34 200	1 158	15.04.2018	31.03.2019	12,80%	в конце срока	выплачено
		33 000	944	04.12.2018	31.03.2019	112,80%	в конце срока	выплачено
3	ЗАО "ООО "Первый Эвэл"	100 000	19 233	08.09.2016	30.03.2020	20,00%	в конце срока	выплачено
4	ЗАО "ООО "СМ"	100 000	19 286	09.12.2016	30.03.2020	20,00%	в конце срока	выплачено
5	ЗАО "ООО "СМ"	88 000	4 084	10.01.2018	08.04.2019	14,00%	в конце срока	выплачено
6	ЗАО "ООО "Трансфин"	300 000	12 172	28.06.2018	28.02.2019	5,10%	в конце срока	выплачено
7	ЗАО "ООО "Милан"	525 000	0,00	23.10.2017	22.10.2020	10,5%	в конце срока	выплачено
8	ЗАО "Фин. Лидер"	56 871	872	22.01.2018	15.01.2021	10,5%	в конце срока	выплачено
9	Прочие	33	33					
Итого		2 012 638	88 267					

Детские

№ п/п	Наименование вклада	Номинал депозита, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата возникновения	Дата закрытия депозита	Процентная ставка, %	Сумма погашения основного суммы	Сумма полученной прибыли
1	ООО "Алент Корпоре"	13 360						
2	ООО "Рубас Майн"	80 489		31.03.2018				
3	ООО "Рубас Майн"	1 235		11.10.2018				
4	ООО "Рубас Майн"	41 021		28.10.2018				
5	ООО "Рубас Майн"	61 220		28.09.2018				
6	ООО "Рубас Майн"	273 846	5 650	03.06.2018				
7	АО "С"	612		01.07.2017				
8	ООО "Первый Технополис"	34 420		11.10.2018				
9	ООО "ТрансГур"	15 637		01.07.2017				
Итого		527 903	5 651					

Главный бухгалтер
Ю. С. Русских

Подпись

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 31.12.2018 г. - строка баланса 1170

Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1	Доля в уставном капитале ООО «Юстекс-Пэйментс» (25,1%)	25%	18 923
2	Закрытое паевое общество «АМ-Тренкс» (50%)	50%	9
3	Закрытое паевое общество «ТЭМ-Гарант» (50%)	100%	10
4	ТЭМ ВНЕРРИДЗ (100%)	100%	531
5	ТЭМ AVIATION (100%)	100%	78 407
6	Закрытое паевое общество «ТИТАН» (10%)	15%	2
7	Общество с ограниченной ответственностью «ТЭМ-Старлайн»	10%	309 700
8	Общество с ограниченной ответственностью «ТЭМ-Синдicates»	50%	1 350
9	Общество с ограниченной ответственностью «ТЭМ-Юрикс»	100%	5 000
Итого			409 827,73

Займы, предоставляемые организациям на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Займ (ТЭМ Aviation)	1 597 824	2 045	14.12.2018	18.12.2025	8,50%	в конце срока	ежемесячно
2	Целевой займ АИБ "Москвитин банк"	138 281		23.03.2017	24.03.2027	4,50%	в конце срока	ежемесячно
Итого		1 734 105	2 045					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) документа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1	ТЭМИ	48 365	24 602		до конца 2019		в конце срока	ежемесячно
2	ТЭМО №0000001	189 063	79 500	30.06.2015	по предельному, но не ранее 30.06.2018	12,00%	в конце срока	ежемесячно
3	ТЭМО №000004 - 0000007, 0000042, 0000043	-	39 705	01.10.2015	по предельному, но не ранее 31.03.2024 - 31.03.2025 (ежеквартально)	12,5%	в конце срока	ежемесячно
4	ТЭМО №0000008 - 0000041	83 365	33 868	01.10.2015	по предельному, но не ранее 30.06.2018 - 31.12.2025 (ежеквартально)	12,5%	в конце срока	ежемесячно
5	ТЭМО №0000072 - 0000141 (бланк ТЭМО №0000050)	1 817 796	309 635	31.12.2015	по предельному, но не ранее 30.09.2017 - 30.06.2034 (ежеквартально)	14,1%	в конце срока	ежемесячно
6	ТЭМО №0000142, 0000143, 0000144	7 085	1 313	06.09.2017	по предельному, но не ранее 31.03.2019	14,1%	в конце срока	ежемесячно
Итого		2 145 872	487 724					

Главный бухгалтер
Ю.С. Русских


подпись

страница 163

18 445 587

страница 164

№ стр	Наименование работ	Сроки выполнения, руб.	Сроки выполнения, руб.	Сроки выполнения, руб.
1	РАСЧЕТЫ И ВОССТАНОВЛЕНИЕ ПОСЛЕДСТВИЙ ОТ ЧП, В НАСЛЕДИЕ ЧП, ЧП	442 021	442 021	442 021
2	Оценки ущерба	52 145	52 145	52 145
3	Оценки ущерба	252 715	252 715	252 715
4	Оценки ущерба	41 463	41 463	41 463
5	Оценки ущерба	72 942	72 942	72 942
6	Оценки ущерба	18 062	18 062	18 062
7	Оценки ущерба	69 712	69 712	69 712
8	Оценки ущерба	297 721	297 721	297 721
9	Оценки ущерба	14 912	14 912	14 912
10	Оценки ущерба	203 712	203 712	203 712
11	Оценки ущерба	23 145	23 145	23 145
12	Оценки ущерба	45 345	45 345	45 345
13	Оценки ущерба	21 808	21 808	21 808
14	Оценки ущерба	3 145	3 145	3 145
15	Оценки ущерба	32 645	32 645	32 645
16	Оценки ущерба	7 500	7 500	7 500
17	Оценки ущерба	38 215	38 215	38 215
18	Оценки ущерба	28 000	28 000	28 000
19	Оценки ущерба	145	145	145
20	Оценки ущерба	287	287	287
21	Оценки ущерба	8 700	8 700	8 700
22	Оценки ущерба	1 680	1 680	1 680
23	Оценки ущерба	1 478	1 478	1 478
24	Оценки ущерба	310	310	310
25	Оценки ущерба	717	717	717
26	Оценки ущерба	560	560	560
27	Оценки ущерба	2 170	2 170	2 170
28	Оценки ущерба	660	660	660
29	Оценки ущерба	3 300	3 300	3 300
30	Оценки ущерба	717	717	717
31	Оценки ущерба	487	487	487
32	Оценки ущерба	8 311	8 311	8 311
33	Оценки ущерба	3 310 512	3 310 512	3 310 512
34	Оценки ущерба	1 345 145	1 345 145	1 345 145
35	Оценки ущерба	181 250	181 250	181 250
36	Оценки ущерба	1 814 541	1 814 541	1 814 541
37	Оценки ущерба	1 672 227	1 672 227	1 672 227
38	Оценки ущерба	1 672 227	1 672 227	1 672 227
39	Оценки ущерба	45	45	45
40	Оценки ущерба	43 500	43 500	43 500
41	Оценки ущерба	14 025	14 025	14 025
42	Оценки ущерба	4 121 025	4 121 025	4 121 025

Transmittal Syndicate
60 E. Pyrites

1

Расшифровка прочих внеоборотных активов по состоянию на 31.12.2018 г. - строка баланса 1180

№ п/п	Наименование	Договор	Сумма на последнюю отчетную дату (тыс.)
1.	Расчеты по авансам выданным, в т.ч.		3 006 961
	Алтайвагон	Договор поставки № 6/3-189С-2018 от 24.10.2018	156 217
	Алтайвагон	Договор поставки № 6/3-189С-2018 от 22.11.2018	208 152
	ВТБ ЛЕНДЖ	Договор лизинга № ДЛ 22050/01-14 от 13.07.2014	289 110
	ЕТК-ИНВЕСТ	Дополнительное соглашение № 2 от 01.09.2015 к Договору лизинга № 740/14/ЕТИ от 10.12.2014	63 585
	ЗАВОД ТРАНСПОРТНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ	Договор № 12-1/17/ЗТТ (ДКП) на изготовление продукции от 20.11.2017	34 000
	КВЕНТМАДН	Договор поставки № 1132/18/КВМ от 21.09.2018	72 574
	МЭАЛ	Контракт 20/2014 от 24.01.2014	26 437
	МЭАЛ	Контракт № 761/2015 от 24.09.2015	2 899
	Нефтекоммонтаж	Генеральный договор подряда на проектно-исполнительные работы №4-10/13/НХМНП от 01.11.2017	20 500
	НОВОСЫБОВСКИЙ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД	Договор подряда №1/763/15/НМЗ(ДП) от 24.09.2015	59 800
	НОВОСЫБОВСКИЙ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД	Договор подряда №2/763/15/НМЗ(ДП) от 24.09.2015	33 110
	Первый завод	Договор купли-продажи № 782/15/ПЗ от 30.10.2015	69 530
	РМ РЭЙЛ ТД	Договор поставки вагонов №63-01-2018ТД от 26.01.2018	329 805
	СНГ	Договор № 824-16/18/СНГ (ДКП) купли-продажи будущей недвижимости от 06.04.2018	430 000
	СНГ	Договор поставки № 824-17/18/СНГ(ДКП) от 06.04.2018	463 000
	ТФМ-Оператор	Договор купли-продажи № 1649/18/ТФМ-О от 27.03.2018	81 500
	ТФМ-ТРАНС	Договор купли-продажи № 956/17/АМТ от 30.06.2017	235 410
	УниверсалТраннинг	Договор поставки №П12-2018/05 от 28.05.2018	15 144
	Black Sea Ferries Shipping Limited	Меморандум о намерениях (Договор купли-продажи судна) от 10.04.2014	33 949
	TERFLOR TRADING LIMITED	Договор купли-продажи судна № 1067/18/ТТЛ от 19.03.2018	632 740
	Прочие		223 378
2.	Дебиторская задолженность по лизинговым платежам, учитываемым на		3 013 277
	БМБА	Договор лизинга № 666/14/БМБА от 26.06.2014	102 620
	БМБА	Договор лизинга № 668/14/БМБА от 07.07.2014	121 462
	БМБА	Договор лизинга № 672/14/БМБА от 07.07.2014	80 874
	БМБА	Договор лизинга № 673/14/БМБА от 07.07.2014	84 059
	ВГТ-НЕФТЕМАШ	Договор лизинга № 778/15/ВГТН от 23.11.2015	120
	ВГТ-НЕФТЕМАШ	Договор лизинга № 779/15/ВГТН от 23.11.2015	212
	ВГТ-НЕФТЕМАШ	Договор лизинга № 780/15/ВГТН от 23.11.2015	472
	ЛОКОТЕХ ЛИЗИНГ (бывш. ТМХС-ФИЗИНТ)	Договор лизинга № 509/13/ТМХС от 20.12.2013	1 421 421
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1051/18/ТФМЯ от 18.04.2018	16 192
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1075/18/ТФМЯ от 18.04.2018	10 355
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1079/18/ТФМЯ от 18.04.2018	399 564
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1080/18/ТФМЯ от 18.04.2018	149 879
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1081/18/ТФМЯ от 18.04.2018	64 497
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1082/18/ТФМЯ от 18.04.2018	16 760
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1086/18/ТФМЯ от 18.04.2018	12 867
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1087/18/ТФМЯ от 09.06.2018	99 947
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1088/18/ТФМЯ от 18.05.2018	18 935
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1089/18/ТФМЯ от 14.05.2018	144 155
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1097/18/ТФМЯ от 19.06.2018	2 966
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1098/18/ТФМЯ от 19.06.2018	8 681
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1100/18/ТФМЯ от 30.06.2018	8 047
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1128/18/ТФМЯ от 23.08.2018	61 183
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1142/18/ТФМЯ от 10.12.2018	18 043
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1145/18/ТФМЯ от 20.11.2018	14 910
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1147/18/ТФМЯ от 15.11.2018	9 696
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1148/18/ТФМЯ от 19.11.2018	9 651
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1149/18/ТФМЯ от 15.11.2018	7 765
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1150/18/ТФМЯ от 19.11.2018	29 729
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1152/18/ТФМЯ от 08.11.2018	73 307
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга №1153/18/ТФМЯ от 22.08.2018	1 459
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга №1155/18/ТФМЯ от 22.08.2018	10 968
	ЭКОЛАЙН	Договор перепродажи № 699/14/ПТЭЭ/ЭЛД от 19.01.2017	1 870
	ЭКОЛАЙН	Договор перепродажи № 702/14/ПТЭЭ/ЭЛД от 19.01.2017	1 870
	ЭКОЛАЙН	Договор перепродажи № 703/14/ПТЭЭ/ЭЛД от 19.01.2017	1 870
	ЭКОЛАЙН	Договор перепродажи № 704/14/ПТЭЭ/ЭЛД от 19.01.2017	1 870
Итого			6 020 238

Главный бухгалтер
Ю.С. Русских

подпись

Долговые обязательства по состоянию на 31.12.2019 г. (закрытия баланса 2019)

№ п/п	Вид	Датировка	Номинал кредита (рублей, руб.)	Сумма процентов, отнесенных на баланс, руб.	Дата выплаты кредита (рублей)	Дата погашения кредита (рублей)	Процентная ставка, %	Сумма погашения основного долга	Сумма погашения процентов
1	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 06.05.2019	719 894		06.05.2019	30.04.2021	10,00%	на графике	выплачено
2		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 06.05.2019	200 000		06.05.2019	31.10.2020	10,00%	на графике	выплачено
3		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.01.2018	87 293		01.01.2018	28.05.2020	10,00%	на графике	выплачено
4		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 31.08.2018	400 200		28.08.2018	31.08.2020	10,00%	на графике	выплачено
5		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 21.05.2017	700 850		19.11.2017	21.10.2020	9,90%	на графике	выплачено
6	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 30.04.2018	85 004		30.04.2018	30.04.2020	9,90%	на графике	выплачено
7		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 30.04.2018	312 600		30.04.2018	30.04.2020	9,90%	на графике	выплачено
8		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 30.04.2018	1 130 000		30.04.2018	30.06.2021	9,70%	на графике	выплачено
9		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 21.12.2018	872 968		20.01.2019	20.01.2020	9,90%	на графике	выплачено
10		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 29.09.2018	440 000		29.09.2018	31.10.2021	10,00%	на графике	выплачено
11	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 21.06.2017	1 289 980		17.03.2017	20.12.2020	10,00%	на графике	выплачено
12		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 21.06.2017	494 000		30.06.2017	30.06.2021	9,70%	на графике	выплачено
13		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.11.2017	1 080 000		27.11.2017	26.08.2020	9,90%	на графике	выплачено
14		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.11.2017	427 000		17.10.2017	26.08.2020	9,90%	на графике	выплачено
15		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.11.2017	191 000		27.12.2017	26.12.2020	9,90%	на графике	выплачено
16	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 21.12.2017	750 000		26.12.2017	26.08.2020	9,90%	на графике	выплачено
17		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 21.12.2017	440 000		12.08.2018	30.11.2020	9,90%	на графике	выплачено
18		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 21.12.2017	1 289 980		24.04.2018	26.12.2020	9,90%	на графике	выплачено
19		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 21.12.2017	400 000		24.08.2018	26.12.2020	9,90%	на графике	выплачено
20		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 08.11.2018	281 834		08.11.2018	31.12.2020	9,90%	на графике	выплачено
21	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 08.11.2018	77 000		08.04.2017	31.12.2020	9,90%	на графике	выплачено
22		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 08.11.2018	150 200		18.08.2017	31.12.2020	9,90%	на графике	выплачено
23		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 30.10.2018	1 400 000		05.11.2018, 12.11.2018, 19.11.2018	29.09.2021	9,70%	на графике	выплачено
24	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 17.03.2018	114 000		23.03.2018	31.01.2020	10,00%	на графике	выплачено
25		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 17.03.2018	140 400		27.12.2018	30.10.2020	10,00%	на графике	выплачено
26		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 17.03.2018	5 000		17.04.2018, 23.04.2018, 20.05.2018	20.09.2020	9,90%	на графике	выплачено
27	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.12.2018	357 110		01.12.2018	30.11.2021	9,70%	на графике	выплачено
28		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.12.2018	107 400		08.12.2018	27.12.2021	9,70%	на графике	выплачено
29		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.12.2018	819 070		14.12.2018, 24.12.2018, 20.12.2018	21.11.2022	9,70%	на графике	выплачено
30	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.12.2018	484 018		25.04.2018, 28.04.2018, 14.05.2018	26.02.2022	9,70%	на графике	выплачено
31		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.12.2018	9 204 004		13.10.2017	26.12.2022	10,00%	на графике	выплачено
32		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 01.12.2018	1 780 000		08.04.2018	26.12.2022	9,90%	на графике	выплачено
33	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 14.08.2017	344 823		18.08.2017, 30.09.2017	14.08.2024	9,90%	на графике	выплачено
34		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 14.08.2017	150 400		26.12.2017	21.12.2022	9,90%	на графике	выплачено
35		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 14.08.2017	500 000		28.02.2018	22.12.2022	10,00%	на графике	выплачено
36	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 14.08.2017	1 019 548		10.09.2017, 26.09.2017, 11.10.2017	11.09.2024	10,00%	на графике	выплачено
37		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 14.08.2017	12 500 440		26.06.2017	23.09.2024	9,10%	на графике	выплачено
38		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 14.08.2017	580 000		26.12.2017	27.03.2023	9,00%	на графике	выплачено
39	Кредит "Сбербанк России"	Договор № 99/05-2-501/091/09 от 14.08.2017	645 730		15.09.2018, 27.06.2018	30.04.2023	9,40%	на графике	выплачено
40		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 14.08.2017	600 000		15.11.2017	30.11.2022	10,00%	на графике	выплачено
41		Договор № 99/05-2-501/091/09 от 14.08.2017	600 000		15.11.2017	30.11.2022	10,00%	на графике	выплачено

Главный бухгалтер
Русаков Ю.С.



Зарегистрировано 23 мая 2017 20__ г.
Государственный регистрационный номер

1-01-50156-A-0020

Банк России

(указывается наименование регистрирующего органа)

Заместитель
Д.А. Зотов
корпус
О.В. БАЛИМОВА
(подпись уполномоченного лица)
(печать регистрирующего органа)

РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»

акции обыкновенные именные бездокументарные номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля каждая, в количестве 24 000 000 000 (Двадцать четыре миллиарда) штук, размещаемые путем конвертации в дополнительные обыкновенные акции облигаций, конвертируемых в дополнительные акции

Утверждено решением Совета директоров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М», принятым «28» июля 2017 года, Протокол заседания Совета директоров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» от «31» июля 2017 года № 57.

на основании решения об увеличении уставного капитала Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» путем размещения дополнительных акций путем конвертации в них облигаций, принятого Общим собранием акционеров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» «23» мая 2017 года, Протокол внеочередного Общего собрания акционеров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» от «26» мая 2017 года № 20/2017.

Место нахождения эмитента и контактные телефоны: Российская Федерация, 107140 г. Москва, улица Красносельская Верхняя, д. 11А, строение 1; (495) 410-79-62

Генеральный директор
ПАО «ТрансФин-М»

«15» сентября 2017 г.



30.09.17

28.08.10
29.09.2017

Д.А. Зотов

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг:

акции именные

Категория акций: *обыкновенные*

Ценные бумаги не являются конвертируемыми

2. Форма ценных бумаг:

бездокументарные

3. Указание на обязательное централизованное хранение

Данный пункт заполняется только для документарных ценных бумаг

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги дополнительного выпуска (руб.)

0,1

5. Количество ценных бумаг дополнительного выпуска (штук):

24 000 000 000

6. Общее количество ценных бумаг данного выпуска, размещенных ранее (штук):

54 000 000 000

7. Права владельца каждой ценной бумаги дополнительного выпуска:

7.1. Для обыкновенных акций указываются точные положения устава акционерного общества о правах, предоставляемых акционерам обыкновенными акциями: о праве на получение объявленных дивидендов, о праве на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, о праве на получение части имущества акционерного общества в случае его ликвидации.

«Акционер имеет право:

- отчуждать принадлежащие ему акции без ограничений;*
- участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично или через своего представителя, избирать и быть избранным в органы управления и контроля Общества;*
- принимать участие в распределении прибыли Общества, а также получать долю прибыли (дивиденды) подлежащую распределению между акционерами, пропорционально количеству принадлежащих ему акций, а в случае ликвидации Общества – получать часть его имущества пропорционально количеству принадлежащих ему акций, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;*
- иметь доступ к документам Общества, указанным в законодательстве и в Уставе. Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 (двадцати пяти) процентов голосующих акций Общества, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета;*
- требовать полного или частичного выкупа Обществом принадлежащих ему акций по рыночной стоимости этих акций в случае, в порядке и на условиях, установленных законодательством;*
- осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и Уставом».*

Уставом Общества не предусмотрено ограничение максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру.

7.2. Не указывается для данной категории акций.

7.3. Не указывается для данного вида ценных бумаг.

7.4. Размещаемые ценные бумаги не являются конвертируемыми ценными бумагами.

7.5. Ценные бумаги не предназначены для квалифицированных инвесторов.

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг дополнительного выпуска:

8.1 Способ размещения ценных бумаг: *конвертация в дополнительные обыкновенные акции облигаций, конвертируемых в дополнительные акции.*

8.2 Срок размещения ценных бумаг:

Указывается дата или период времени, в течение которого осуществляется конвертация ценных бумаг, либо событие, при наступлении которого осуществляется конвертация: конвертация производится в 1095-й день с даты начала размещения конвертируемых процентных документарных облигаций Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» (далее по тексту настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг – Общество) на предъявителя серии 27 с обязательным централизованным хранением в количестве 3 000 000 (Три миллиона) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая общей номинальной стоимостью 3 000 000 000 (Три миллиарда) рублей (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 4-01-50156-А от 06.10.2014, далее по тексту настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг – Облигация, Облигации), а именно 15 декабря 2017 года.

8.3 Порядок размещения ценных бумаг

Указывается порядок осуществления конвертации ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска):

Порядок и условия конвертации ценных бумаг, включая количество ценных бумаг, в которые конвертируется каждая Облигация, определяются настоящим решением о дополнительном выпуске ценных бумаг в соответствии с Решением о выпуске Облигаций.

Конвертация осуществляется в срок, который (порядок определения которого) указан в решении о выпуске конвертируемых ценных бумаг.

Категория (тип) акций, в которые конвертируется каждая Облигация: именные обыкновенные.

Номинальная стоимость акций, в которые конвертируется каждая Облигация: 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля.

Количество акций, в которые конвертируется каждая Облигация: одна Облигация номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей конвертируется в 8 000 (Восемь тысяч) обыкновенных именных акций Общества дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля.

Облигации одновременно с конвертацией погашаются. При конвертации Облигаций выплачивается накопленный купонный доход, рассчитанный на дату конвертации Облигаций в обыкновенные именные акции Общества дополнительного выпуска в порядке, предусмотренном Решением о выпуске Облигаций.

Конвертация осуществляется в один день.

Список владельцев Облигаций для целей конвертации не составляется.

Дата погашения Облигаций путем конвертации совпадает с датой размещения дополнительных акций Общества, способом размещения которых является конвертация в них Облигаций, и определяется Решением о выпуске Облигаций, настоящим Решением о дополнительном выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг. В указанную дату акции Общества дополнительного выпуска переводятся с эмиссионного счета Общества в реестре владельцев именных ценных бумаг Общества на лицевой счет номинального держателя/номинального держателя центрального депозитария, открытый в Небанковской кредитной организации акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (далее по тексту настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг – НРД) в реестре владельцев именных ценных бумаг Общества, с последующим зачислением акций на счета депо владельцев Облигаций, открытые в НРД или в иных депозитариях. При проведении конвертации размещаемые акции Общества зачисляются в пользу лица (владельца или доверительного управляющего, или иного лица, осуществляющего в соответствии с федеральными законами права по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением), на счете депо которого в дату конвертации Облигаций в обыкновенные акции Общества дополнительного выпуска учитываются Облигации.

С даты конвертации операции по счетам депо с Облигациями не производятся, за исключением операций по погашению Облигаций.

Иные условия конвертации:

В срок не позднее 2 (двух) рабочих дней с даты раскрытия информации на сайте Банка России в сети Интернет о государственной регистрации дополнительного выпуска акций, способом размещения которых является конвертация в них Облигаций, Общество обязано предоставить в НРД копии настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг, заверенные уполномоченным лицом Общества. Кроме того, Общество в указанный срок уведомляет Биржу о дате, в которую и начиная с которой операции по Облигациям, за исключением погашения, производиться не будет.

Снятие Сертификата Облигаций с хранения производится после списания всех Облигаций со счетов в НРД.

Списание Облигаций со счетов депо при их погашении в результате конвертации в дополнительные акции Общества производится в дату размещения акций Общества дополнительного выпуска в соответствии с Условиями осуществления депозитарной деятельности НРД и Договором эмиссионного счета, заключенным между НРД и Обществом.

Конвертация осуществляется в один день при условии:

- 1) предоставления в НРД копии решения об увеличении уставного капитала Общества, заверенной уполномоченным лицом Общества;*
- 2) предоставления в НРД копии зарегистрированного настоящего Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг;*
- 3) зачисления на лицевой счет номинального держателя/номинального держателя центрального депозитария, открытый НРД, в реестре владельцев именных ценных бумаг Общества количества акций, указанного в настоящем Решении о дополнительном выпуске ценных бумаг, необходимого для проведения конвертации всего объема Облигаций;*
- 4) предоставления в НРД регистратором, осуществляющим ведение реестра акционеров Общества, информации о проведенной операции по вышеуказанному счету НРД.*

Дополнительные взносы и иные платежи за ценные бумаги, размещаемые путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, а также связанные с такой конвертацией, не допускаются.

9. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям:

Данный пункт применяется только для облигаций

10. Сведения о приобретении облигаций

Данный пункт применяется только для облигаций

11. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска (дополнительного выпуска):

Данный пункт применяется только для облигаций

12. Сведения о представителе владельцев облигаций:

Данный пункт применяется только для облигаций

13. Обязательство эмитента и (или) регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление

Эмитент и (или) регистратор, осуществляющий ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица обязан предоставить ему копию настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление.

14. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав:

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав

15. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения.

Данный пункт применяется только для облигаций

16. Иные сведения, предусмотренные настоящим Положением:

Иные сведения отсутствуют



Зарегистрировано " 27 НОЯ 2017 г.
Государственный регистрационный номер

1 - 01 - 50156 - А - 0030

Банк России

Заместитель директора
Департамента
корпоративных отношений



О. В. БАЛИМОВА

(подпись уполномоченного лица)

(печать регистрирующего органа)

РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»

акции обыкновенные именные бездокументарные номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля каждая, в количестве 30 000 000 000 (Тридцать миллиардов) штук, размещаемые путем закрытой подписки

Утверждено решением Совета директоров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М», принятым «17» октября 2017 года, Протокол заседания Совета директоров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» от «18» октября 2017 года № 60.

на основании решения об увеличении уставного капитала Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» путем размещения дополнительных обыкновенных именных бездокументарных акций, принятого Общим собранием акционеров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» «09» октября 2017 года, Протокол внеочередного Общего собрания акционеров Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» от «12» октября 2017 года № 23/2017.

Место нахождения эмитента и контактные телефоны: Российская Федерация, 107140 г. Москва, улица Красносельская Верхняя, д. 11А, строение 1; (495) 410-79-62

Дополнительное приложение
ПРИЛОЖЕНИЕ

К эк. № 34/084

от 20.11.2017

Д.А. Зотов

Генеральный директор
ПАО «ТрансФин-М»

«20» ноября 2017 г.



1. Вид, категория (тип) ценных бумаг:

акции именные

Категория акций: *обыкновенные*

Ценные бумаги не являются конвертируемыми

2. Форма ценных бумаг:

бездокументарные

3. Указание на обязательное централизованное хранение

Данный пункт заполняется только для документарных ценных бумаг

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги дополнительного выпуска (руб.)

0,1

5. Количество ценных бумаг дополнительного выпуска (штук):

30 000 000 000

6. Общее количество ценных бумаг данного выпуска, размещенных ранее (штук):

54 000 000 000

7. Права владельца каждой ценной бумаги дополнительного выпуска:

7.1. Для обыкновенных акций указываются точные положения устава акционерного общества о правах, предоставляемых акционерам обыкновенными акциями: о праве на получение объявленных дивидендов, о праве на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, о праве на получение части имущества акционерного общества в случае его ликвидации.

3.2. Акционер имеет право:

...

участвовать в управлении делами Общества;

участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично или через своего представителя, избирать и быть избранным в органы управления и контроля Общества;

принимать участие в распределении прибыли Общества, а также получать долю прибыли (дивиденды), подлежащую распределению между акционерами, пропорционально количеству принадлежащих ему акций, а в случае ликвидации Общества – получать часть его имущества пропорционально количеству принадлежащих ему акций, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;

...

осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и Уставом Общества.

Уставом Общества не предусмотрено ограничение максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру.

7.2. *Не указывается для данной категории акций.*

7.3. *Не указывается для данного вида ценных бумаг.*

7.4. *Не указывается для данного вида ценных бумаг.*

7.5. *Не указывается для данного вида ценных бумаг.*

7.6. *Ценные бумаги не предназначены для квалифицированных инвесторов.*

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг дополнительного выпуска:

8.1 Способ размещения ценных бумаг: *Закрытая подписка.*

Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: *акционеры – владельцы обыкновенных акций Общества, зафиксированные по данным реестра акционеров Общества на дату государственной*

регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Общества (далее – потенциальные приобретатели). Потенциальные приобретатели вправе приобрести акции дополнительного выпуска в любом количестве, не превышающем количество неразмещенных акций дополнительного выпуска, в порядке очередности поступления от них в Общество письменных заявок на приобретение акций дополнительного выпуска.

8.2 Срок размещения ценных бумаг:

Порядок определения даты начала размещения: После государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг: первый рабочий день, следующий за днём уведомления потенциальных приобретателей о возможности приобретения ими акций дополнительного выпуска.

Порядок определения даты окончания размещения: 15 (пятнадцатый) рабочий день с даты начала размещения ценных бумаг настоящего дополнительного выпуска, либо дата размещения последней ценной бумаги настоящего дополнительного выпуска, в зависимости от того, какая из двух дат наступит раньше.

При этом срок размещения акций не может составлять более одного года с даты государственной регистрации настоящего дополнительного выпуска ценных бумаг.

Срок размещения ценных бумаг определяется указанием на даты раскрытия информации о выпуске ценных бумаг. Порядок раскрытия такой информации: После даты государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Общество заказными письмами уведомляет каждого потенциального приобретателя о возможности приобретения им акций дополнительного выпуска. Заказные письма, содержащие уведомление о возможности приобретения акций дополнительного выпуска, направляются всем потенциальным приобретателям в один день.

8.3 Порядок размещения ценных бумаг

Порядок и условия заключения договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг первым владельцам в ходе их размещения (форма и способ заключения договоров, место и момент их заключения, а если заключение договоров осуществляется посредством подачи и удовлетворения заявок – порядок и способ подачи (направления) заявок, требования к содержанию заявок и срок их рассмотрения, способ и срок направления уведомлений (сообщений) об удовлетворении (об отказе в удовлетворении) заявок):

Размещение ценных бумаг осуществляется путем заключения гражданско-правовых договоров, направленных на приобретение акций настоящего дополнительного выпуска (далее – договоры о приобретении акций), и внесения в реестр владельцев именных ценных бумаг Общества записей о переходе права собственности на размещаемые ценные бумаги.

Ценные бумаги размещаются при условии их полной оплаты.

После государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Общество заказными письмами уведомляет каждого потенциального приобретателя о возможности приобретения им акций дополнительного выпуска. Уведомление должно содержать информацию о количестве размещаемых акций, цене размещения указанных ценных бумаг, а также информацию о том, что потенциальные приобретатели вправе приобрести акции дополнительного выпуска в любом количестве, не превышающем количество неразмещенных акций дополнительного выпуска, в порядке очередности поступления от них в Общество письменных заявок на приобретение акций дополнительного выпуска, порядке, в котором заявки на приобретение акций должны быть поданы в Общество, и сроке, в течение которого эти заявки должны поступить в Общество (далее – уведомления потенциальных приобретателей). Уведомления потенциальных приобретателей являются предложениями (офертами) Общества потенциальным приобретателям заключить договоры о приобретении акций.

В течение срока размещения акций дополнительного выпуска, потенциальные приобретатели или их полномочные представители предоставляют в Общество письменные заявки на приобретение акций дополнительного выпуска (далее – заявки) и документы, подтверждающие оплату приобретаемых ценных бумаг (далее – документы об оплате). Предоставление в Общество заявок и документов об оплате является принятием предложения Общества заключить договоры о приобретении акций (акцептом оферты). Договор о приобретении акций считается заключенным с момента получения Обществом письменной заявки и документа об оплате. Письменная форма договора о приобретении акций, при этом, считается соблюденной.

Дополнительно, по желанию потенциального приобретателя, договор о приобретении акций может быть составлен в форме единого документа и подписан сторонами. Форма договора о приобретении

акций устанавливается Обществом. Подписание договоров о приобретении акций осуществляется по адресу: 119330, г. Москва, Университетский проспект, дом 12, бизнес центр «Воробьевский», 8 этаж, в рабочие дни с 08:00 часов до 17:00 часов (по московскому времени).

Моментом получения Обществом заявки и документов об оплате является:

- момент вручения заявки и документов об оплате лично под роспись уполномоченному представителю Общества, ответственному за прием корреспонденции;
- дата, указанная на оттиске календарного штемпеля, подтверждающего дату получения Обществом заявки и документов об оплате (в случае направления заявки и документов об оплате заказным письмом).

Заявки и документы об оплате должны поступить в Общество не позднее 15 рабочего дня с даты начала размещения акций дополнительного выпуска. При этом срок размещения акций не может составлять более одного года с даты государственной регистрации настоящего дополнительного выпуска ценных бумаг.

В случае вручения заявки и документов об оплате лично под роспись уполномоченному представителю Общества, ответственному за прием корреспонденции, заявки и документы об оплате предоставляются в Общество по адресу: 119330, г. Москва, Университетский проспект, дом 12, бизнес центр «Воробьевский», 8 этаж, в рабочие дни с 08:00 часов до 17:00 часов (по московскому времени).

В случае направления заявки и документов об оплате заказным письмом, указанные документы направляются по адресу: 119330, г. Москва, Университетский проспект, дом 12, бизнес центр «Воробьевский», 8 этаж.

Поданные заявки регистрируются Обществом в специальном журнале учета поступивших заявок в день их поступления с указанием времени поступления с точностью до часа и минуты поступления.

В заявке должны быть указаны: для юридических лиц: полное наименование потенциального приобретателя, ОГРН, ИНН; для физических лиц: фамилия, имя, отчество, место жительства потенциального приобретателя; количество акций, которое потенциальный приобретатель намерен приобрести; для юридических лиц: подпись законного или уполномоченного представителя юридического лица, скрепленная оттиском печати юридического лица (при наличии); для физических лиц: подпись потенциального приобретателя или его уполномоченного представителя. При этом, в случае подписания заявки уполномоченным представителем, к заявке должен быть приложен оригинал документа или его нотариально заверенная копия, подтверждающие надлежащим образом оформленные полномочия представителя. Рекомендуется включить в заявку также следующие сведения: банковские реквизиты лица, подавшего заявку, по которым может осуществляться возврат денежных средств; для физических лиц: паспортные данные (дата и место рождения, серия, номер и дата выдачи паспорта, орган, выдавший паспорт).

Заявки удовлетворяются в порядке очередности их поступления в Общество. Устанавливается временная очередность удовлетворения заявок. В первую очередь удовлетворяются Заявки, поданные ранее. Количество приобретаемых ценных бумаг, указанных в заявке, не влияет на приоритет ее удовлетворения. Поданные заявки удовлетворяются Обществом в полном объеме в случае, если количество ценных бумаг, указанное в заявке на приобретении акций, не превышает количество акций, которые останутся неприобретенными в результате удовлетворения заявок, поступивших ранее. В случае, если объем заявки превышает количество неприобретенных акций, то данная заявка удовлетворяется в количестве оставшихся неприобретенных акций.

Общество вправе отказать в приобретении акций настоящего дополнительного выпуска лицу, направившему заявку в случае, если:

- заявка не отвечает требованиям, предусмотренным настоящим пунктом Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг;
- заявка не позволяет идентифицировать лицо, от имени которого она подана, как лицо, имеющее право приобретения дополнительных ценных бумаг;
- к заявке не приложены документы об оплате ценных бумаг;
- к заявке не приложен оригинал документа или его нотариально заверенная копия, подтверждающие надлежащим образом оформленные полномочия представителя, в случае подписания заявки представителем потенциального приобретателя;
- заявка получена Обществом по истечении срока, определенного настоящим Решением о дополнительном выпуске ценных бумаг для предоставления в Общество заявок и документов об оплате;
- на момент поступления заявки не осталось неразмещенных акций, подлежащих размещению по

ранее поступившим в Общество заявкам.

В указанных случаях Общество не позднее одного рабочего дня с даты получения заявки направляет заказным письмом лицу, подавшему заявку, уведомление о невозможности ее удовлетворения, с указанием причин, по которым ее удовлетворение невозможно.

В случае получения уведомления о невозможности удовлетворения заявки лицо, подавшее заявку, до истечения срока, определенного настоящим Решением о дополнительном выпуске ценных бумаг для предоставления в Общество заявок и документов об оплате, имеет право подать заявку повторно, устранения причины, по которым удовлетворение заявки было невозможно. При повторном направлении заявки она подлежит удовлетворению в случае соответствия вышеуказанным требованиям и наличия неразмещенных акций настоящего дополнительного выпуска ценных бумаг.

В случае удовлетворения поступившей в Общество заявки, Общество обязано направить регистратору, а именно: вручить лично под роспись уполномоченному представителю регистратора, ответственному за прием документов, распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету первого владельца (лица, подавшего заявку) и/или номинального держателя центрального депозитария, депонентом которого является лицо, подавшее заявку, не позднее следующего рабочего дня с даты поступления в Общество заявки, но не позднее даты окончания размещения акций дополнительного выпуска.

Регистратор вносит в реестр владельцев именных ценных бумаг Общества записи о переходе прав собственности на ценные бумаги в течение 3 (трех) рабочих дней со дня получения необходимых документов, являющихся основанием для совершения операций, но не позднее даты окончания размещения акций дополнительного выпуска.

При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется, в том числе не предоставляется возможность осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, предусмотренного статьями 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах».

Лицо, которому эмитент выдает (направляет) передаточное распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету или счету депо первого владельца, срок и иные условия выдачи передаточного распоряжения:

Лицом, которому Общество выдает (направляет) распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету или счету депо первого владельца, является регистратор Общества - Акционерное общество «Новый регистратор» (ОГРН 1037719000384).

После государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг Общество предоставляет регистратору оригинал зарегистрированного Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг, копию уведомления о государственной регистрации дополнительного выпуска ценных бумаг и распоряжение о зачислении ценных бумаг дополнительного выпуска на эмиссионный счет Общества. Регистратор Общества вносит в реестр владельцев ценных бумаг Общества информацию о дополнительном выпуске ценных бумаг и зачисляет ценные бумаги дополнительного выпуска на эмиссионный счет Общества в количестве, указанном в Решении о дополнительном выпуске ценных бумаг.

Согласно статье 29 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996г. №39-ФЗ переход права собственности на именную бездокументарную ценную бумагу к приобретателю происходит с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя в случае учета прав на ценные бумаги у лица, осуществляющего депозитарную деятельность, и с момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя в случае учета прав на ценные бумаги в реестре.

Переход прав собственности на акции дополнительного выпуска осуществляется на основании распоряжений о переводе соответствующего количества ценных бумаг с эмиссионного счета Общества на лицевой счет первого владельца и/или номинального держателя центрального депозитария, направляемых Обществом регистратору.

Общество выдает (направляет) распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету первого владельца и/или номинального держателя центрального депозитария регистратору, осуществляющему ведение реестра владельцев именных ценных бумаг Общества, не позднее следующего рабочего дня с даты поступления в Общество заявки, но не позднее даты окончания размещения акций дополнительного выпуска ценных бумаг.

В соответствии с п.3.26 Порядка открытия и ведения держателями реестров владельцев ценных бумаг лицевых и иных счетов, утвержденным Приказом ФСФР России от 30 июля 2013г. № 13-65/пз-н

(далее - Порядок), если иной срок для совершения операции не установлен Порядком, регистратор вносит в реестр владельцев именных ценных бумаг Общества записи о переходе прав собственности на ценные бумаги в течение 3 (трех) рабочих дней со дня получения необходимых документов, являющихся основанием для совершения операций. Записи о переходе прав собственности на ценные бумаги не могут быть внесены в реестр владельцев именных ценных бумаг Общества по истечению срока размещения акций дополнительного выпуска, предусмотренного настоящим Решением о дополнительном выпуске ценных бумаг.

Расходы, связанные с внесением приходных записей о зачислении размещаемых ценных бумаг на лицевые счета (счета депо) их первых владельцев (приобретателей), несет Общество.

Акции не размещаются путем закрытой подписки среди всех акционеров с предоставлением указанным акционерам возможности приобретения целого числа размещаемых ценных бумаг, пропорционального количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа).

Ценные бумаги не размещаются посредством закрытой подписки в несколько этапов, условия размещения по каждому из которых не совпадают.

Ценные бумаги не размещаются посредством подписки путем проведения торгов.

Эмитент и (или) уполномоченное им лицо не намереваются заключать предварительные договоры, содержащие обязанность заключить в будущем основной договор, направленный на отчуждение размещаемых ценных бумаг первому владельцу, или собирать предварительные заявки на приобретение размещаемых ценных бумаг.

Размещение ценных бумаг эмитентом с привлечением брокеров, оказывающих эмитенту услуги по размещению и (или) организации размещения ценных бумаг, не осуществляется.

Осуществление размещения ценных бумаг за пределами Российской Федерации, в том числе посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, не предполагается.

Одновременно с размещением ценных бумаг предложить к приобретению, в том числе за пределами Российской Федерации посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, ранее размещенные (находящиеся в обращении) ценные бумаги эмитента того же вида, категории (типа) не планируется.

Эмитент в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства" не является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства

Заключение договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг эмитента первым владельцам в ходе их размещения, не требует предварительного согласования указанных договоров в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства"

8.4. Цена (цены) или порядок определения цены размещения ценных бумаг (руб.):

0,1

При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется

8.5. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг.

При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется.

8.6. Условия и порядок оплаты ценных бумаг:

Предусмотрена оплата денежными средствами.

Условия и порядок оплаты ценных бумаг:

Оплата дополнительных акций осуществляется денежными средствами в рублях Российской Федерации в безналичном порядке путем перечисления денежных средств на расчетный счет Общества, указанный в пункте 8.6. настоящего Решения о дополнительном выпуске ценных бумаг.

Срок оплаты: Дополнительные акции при их приобретении оплачиваются полностью, рассрочка оплаты при приобретении дополнительных акций не предусмотрена. Документы, подтверждающие оплату приобретаемых ценных бумаг, должны поступить в Общество вместе с письменной заявкой на приобретение акций дополнительного выпуска.

Наличная форма расчетов не предусмотрена.

Предусмотрена безналичная форма расчетов.

Форма безналичных расчетов: *расчеты платежными поручениями*

Получатель:

Полное наименование: *Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»*

Сокращенное наименование: *ПАО «ТрансФин-М»*

ИНН: *7708797192*

Банк получателя:

Полное фирменное наименование: *БАНК ВТБ (публичное акционерное общество)*

Сокращенное фирменное наименование: *БАНК ВТБ (ПАО)*

Место нахождения: *190000, г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д. 29*

Банковские реквизиты счетов, на которые должны перечисляться денежные средства, поступающие в оплату ценных бумаг:

Расчетный счет: *40701810900030000267*

БИК: *044525187*

Корреспондентский счет: *30101810700000000187*

ИНН: *7702070139*

Неденежная форма оплаты не предусмотрена.

8.7. Сведения о документе, содержащем фактические итоги размещения ценных бумаг, который представляется после завершения размещения ценных бумаг.

Документом, содержащим фактические итоги размещения ценных бумаг, который эмитент должен представить в регистрирующий орган после завершения размещения ценных бумаг, является отчет об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг.

9. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям:

Данный пункт применяется только для облигаций.

10. Сведения о приобретении облигаций

Данный пункт применяется только для облигаций.

11. Порядок раскрытия эмитентом информации о дополнительном выпуске ценных бумаг:

Ценные бумаги дополнительного выпуска не размещаются путем открытой подписки и государственная регистрация дополнительного выпуска ценных бумаг не сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг.

Информация не раскрывается путем опубликования в периодическом печатном издании (изданиях).

Информация раскрывается путем опубликования на странице в сети Интернет.

Адрес такой страницы в сети Интернет: <http://www.transfin-m.ru>; <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=8783>.

Эмитент обязан раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета и сообщений о существенных фактах.

12. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска (дополнительного выпуска):
Данный пункт применяется только для облигаций.

13. Сведения о представителе владельцев облигаций
Данный пункт применяется только для облигаций.

14. Обязательство эмитента и (или) регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление:

Эмитент и/или регистратор, осуществляющий ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица обязан предоставить ему копию настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление.

15. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

16. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям, обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения:

Данный пункт применяется только для облигаций.

17. Иные сведения, предусмотренные Стандартами:
Иных сведений нет.





Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

«12» июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению _____
Петровской Елены Владимировны
(Ф.И.О. Заявителя или полного 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://aromo.ru>

Фейсбук @aromo -@aromoRus МР АРМО

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

Попов Игорь Александрович

ИНН 292500665578

НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА
3237-18

ДАТА ВЫДАЧИ
06.09.2018

Срок действия настоящего
свидетельства 3 года

Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 06.09.2018, регистрационный номер 2095 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.

Сведения о квалификационных аттестатах

Номер 008018-3 от 29.03.2018 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 29.03.2021

Номер 003160-1 от 07.02.2018 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 07.02.2021

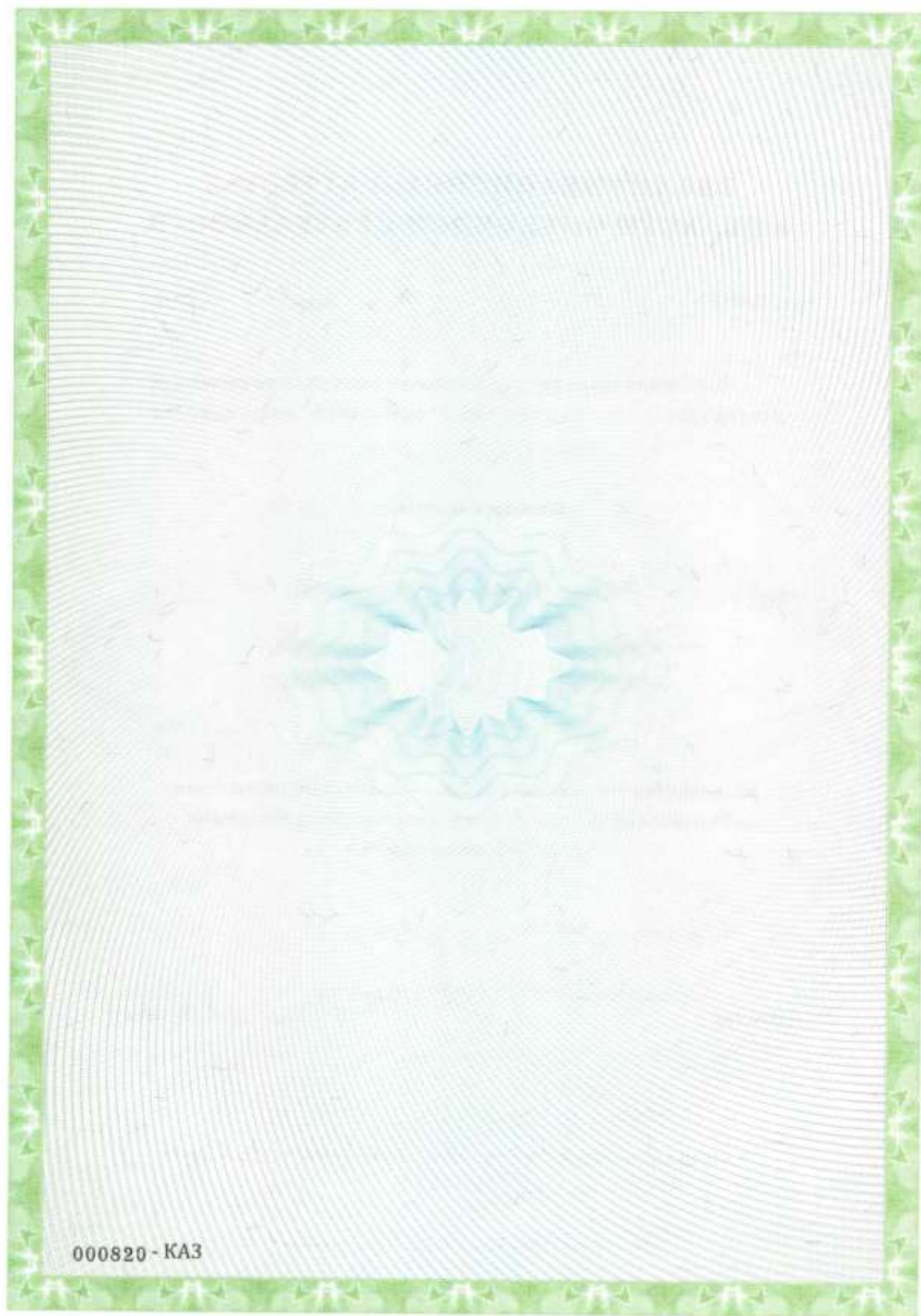


ПРИМЕЧАНИЕ:
Проверить членство в реестре



Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская





Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005 - 035 - 000239
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

Страхователь: Попов Игорь Александрович
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Маяковского, д.7/9, кв. 1А
Паспорт РФ 11 02 831577
Выдан (когда, кем): 22.01.2003 г., отделом внутренних дел г. Мирный Архангельской области.

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

Диплом о профессиональной переподготовке ПП-I № 608624
Дата выдачи: 03.07.2010 г.
Выдан (кем): Государственной академией промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова

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

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

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

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

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

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

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

Дата выдачи полиса: 05.12.2017 г.

115035, Москва, Садовническая ул., 23
Тел: (+7 495) 737 0330
www.energo-garant.ru

ЭНЕРГОГАРАНТ

23 Садовническая ул., Москва, 115035
Тел: (+7 495) 737 0330
www.energo-garant.ru



СТРАХОВАЯ АКЦИОНЕРНАЯ КОМПАНИЯ
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 190005 - 035 - 000184
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 ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г.

Диплом о профессиональной переподготовке ПП-1 № 608624
Дата выдачи: 03.07.2010 г.
Выдан (кем): Государственной академией промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова

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

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

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

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
500 000 000,00	78 470,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 190005-035-000184 от 06 декабря 2019 г. обязательного страхования ответственности оценщика.

Настоящий Полис действует с 01 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:
Договор N 190005-035-000184 от 06 декабря 2019 г. обязательного страхования ответственности оценщика.

СТРАХОВЩИК:	СТРАХОВАТЕЛЬ:
Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков  М.П. _____ /Юрьев Г.Р./ Полное наименование: Компания О.Н. Дата выдачи полиса: 06.12.2019 г.	 _____/И.А.Попов/

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 170005-035-000244
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: Акционерное общество «РАМБЛЕР»

Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, помещение 017
ИНН 7723204471

р/с 40702810840170005134 в ПАО СБЕРБАНК

Адрес банка: М.О., г. Королев, просп. Космонавтов, д.6А

к/с 30101810400000000225

БИК 044525225, ОКПО 59040035

Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору на проведение оценки и/или третья лица, которым причинен ущерб Страхователем при осуществлении последним оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
100 000 000,00	40 500,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 170005-035-000244 от 05 декабря 2017 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2018 г. по 31 декабря 2018 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:

Договор N 170005-035-000244 от 05 декабря 2017 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»	СТРАХОВАТЕЛЬ: Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков	Генеральный директор
 /Г.Р.Юрьева/ М.П.	 /И.А.Чужмаков/ М.П.
Полис оформлен: Юго-Восточный филиал Дата выдачи: 05.12.2017 г.	

СТРАХОВАЯ АКЦИОНЕРНАЯ КОМПАНИЯ
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 190005-035-000185
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.
30 000 000,00	16 200,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 190005-035-000185 от 06 декабря 2019 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:
Договор N 190005-035-000185 от 06 декабря 2019 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ» Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков  М.П.  Г.П. Юрьева Полис оформлен: Котова О.И. Дата выдачи полиса: 06.12.2019 г.	СТРАХОВАТЕЛЬ: Акционерное общество «РАМБЛЕР» Генеральный директор  М.П.  И.А. Чужмаков /
---	---

В настоящем отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
191 (Сто девяносто одна) страница.
Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»

Чужмаков И.А.

