

**Общество с ограниченной ответственностью
«ЦЕНТР ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ»**

«УТВЕРЖДАЮ»

**Генеральный директор
ООО «Центр оценки инвестиций»**



Р.С. Луценко

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/20-16-Ц

от 29 декабря 2020 года

**Оценка справедливой стоимости
1 (Одной) обыкновенной именной
бездокументарной акции АО «ТД РЖД»
(ОГРН 1027700066041), государственный
регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А,
в составе различных пакетов акций, а именно:
от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция
до 75% акций**

Исполнитель отчета

Коровникова Т.В.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	11
3. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	16
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	18
3.5. Финансовая информация	19
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	41
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	41
4. Анализ рынка объекта оценки	42
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2019 г.	42
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития в сентябре 2020 г.	43
4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ	47
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	58
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	64
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	67
4.7. Анализ внебиржевых сделок	67
4.8. Общие выводы	67
5. Методология оценки	69
5.1. Общие положения	69
5.2. Общие понятия оценки	69
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	70
5.4. Согласование результатов оценки	74
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	75
6. Описание процесса оценки объекта оценки	77
6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	77
6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	138
6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	138
6.4. Согласование результатов оценки	138
7. Выводы	139
8. Перечень литературы	140
Приложение 1	141
Приложение 2	144
Приложение 3	152

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

«29» декабря 2020 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 20-16 от 28 декабря 2020 г. к Договору № РВМ-рт/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение оценки специалистами ООО «Центр оценки инвестиций» проведена оценка справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе различных пакетов акций, а именно: от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция до 75% акций.

ООО «Центр оценки инвестиций» отвечает требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

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

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

Оценка произведена по состоянию **на 30.09.2020 г.**

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

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

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 20-16 от 28 декабря 2020 г. к Договору № РВМ-рт/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение 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.

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

1. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 875 000 (Два миллиона восемьсот семьдесят пять тысяч) рублей

2. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

3 293 000 (Три миллиона двести девяносто три тысячи) рублей



**Генеральный директор
ООО «Центр оценки инвестиций»**

Р.С. Луценко

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, которое является Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 20-16 от 28 декабря 2020 г. к Договору № РВМ-рт/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение оценки.

1. Объект оценки (точное описание).

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-A, в составе различных пакетов акций, а именно: от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция до 75% акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Акционерное общество «Торговый дом РЖД»
Сокращенное фирменное наименование организации	АО «ТД РЖД»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1027700066041
Место нахождения организации	111033, г. Москва, ул. Волочаевская, вл.5, корп. 3
Количество оцениваемых акций	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%. 1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75%.
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-05515-A от 06.04.2009 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе различных пакетов, а именно: • пакета акций от 25% + 1 акция до 50% - не определена. • пакета акций от 50% + 1 акция до 75% - не определена.

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

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

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

4. Цель оценки.

Определение стоимости объекта оценки.

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

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

7. Предполагаемое использование результатов оценки. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными

актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течении шести месяцев с даты оценки.

8. Дата оценки. Оценка по состоянию на **30.09.2020 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 28.12.2020 г.;

Дата окончания проведения оценки: 29.12.2020 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 оценки введены в действие следующие Федеральные стандарты оценки:

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

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

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

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

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

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

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

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

Применяемые стандарты.

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

Оцениваемый объект является объектом, относящимся к понятию «бизнес (собственные долевые инструменты предприятия (акций, долей и т.п.))» и входит в состав имущества ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал», учитывая данные обстоятельства, при проведении настоящей оценки применялись следующие стандарты:

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

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

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

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

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

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

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Основные допущения, принятые при проведении оценки объекта оценки, представлены в задании

на оценку. Прочие допущения, на которых основаны расчеты стоимости объекта оценки, 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 (юридический адрес)	105064, Москва, ул. Земляной Вал, д. 9.
Основной государственный регистрационный номер	1057749282810
Дата присвоения ОГРН	29.11.2005 г.

Сведения об оценщике

Общие сведения об оценщике	Коровникова Татьяна Викторовна - действительный член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ». Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 1650-08 от 15.02.2008 г. (регистрационный № 1137 от 15.02.2008 г.). Параметры документа о профессиональном образовании: Диплом о профессиональной переподготовке Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова ППИ № 409467, выдан 28.09.2001 г. Квалификационный аттестат «Оценка бизнеса» № 015892-3 от 26.03.2018 г., квалификационный аттестат «Оценка бизнеса» № 015892-3 от 07.12.2018 г. Стаж работы оценщиком с 2001 года. Заключен трудовой договор с ООО «Центр оценки инвестиций».
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	Общество с ограниченной ответственностью «Центр оценки инвестиций», ОГРН 1045003366550 от 19.08.2004 г. Адрес: Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д. 12, пом. 019.
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	457040, Челябинская область, г. Южноуральск, ул. Надежды, 2В
Номер контактного телефона	+7 (912) 779-53-49
Адрес электронной почты	konsaltingo@rambler.ru
Сведения о страховании ответственности юридического лица	Полис страхования ответственности № 190005-035-000186, 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.
Саморегулируемая организация оценщиков	Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.
Место нахождения СРО (в соответствии с Выпиской из ЕГРЮЛ)	115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д. 19. Адрес для корреспонденции 115184, г. Москва, а/я 10.
Сведения о страховании ответственности оценщика	Коровникова Татьяна Викторовна Полис страхования ответственности оценщика № 200005-035-00015/1, выдан 01.02.2020 г. ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ», срок действия с 01.02.2020 г. по 29.01.2021 г., страховая сумма 5 000 000 (пять 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 объекта оценки

Дополнительное соглашение № 20-16 от 28 декабря 2020 г. к Договору № PBM-р/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение оценки

Дата составления отчета

29 декабря 2020 г.

Номер отчета

PBM-PT/20-16-Ц

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-A, в составе различных пакетов акций, а именно: от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция до 75% акций. Данные об объекте оценки представлены ниже.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Акционерное общество «Торговый дом РЖД»
Сокращенное фирменное наименование организации	АО «ТД РЖД»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1027700066041
Место нахождения организации	111033, г. Москва, ул. Волочаевская, вл.5, корп. 3
Количество оцениваемых акций	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%. 1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75%.
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-05515-A от 06.04.2009 г.

Наименование характеристики	Значение
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе различных пакетов, а именно: - пакета акций от 25% + 1 акция до 50% - не определена. - пакета акций от 50% + 1 акция до 75% - не определена.

Результаты оценки

Наименование подхода/объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75%
Затратный подход	2 875 000 руб.	3 293 000 руб.
Доходный подход	не использовался	не использовался
Сравнительный (рыночный) подход	не использовался	не использовался
Итоговая величина справедливой стоимости	2 875 000 руб.	3 293 000 руб.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

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

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

Для определения стоимости объекта оценки Оценщиками использовалась информация, полученная от Заказчика. Перечень исходных данных, полученных от Заказчика, представлен в табл. 1.

Таблица 1.

Перечень исходных данных, полученных от Заказчика

Наименование документа	Вид документа
Бухгалтерские балансы Общества за период с 31.12.2011 г. по 30.09.2020 г.	копия
Отчеты о прибылях и убытках Общества за период с 2011 г. по 3 кв. 2020 г.	копия
Расшифровки структуры доходов и расходов за 2018-2019 гг.	копия
Информация о выплате дивидендов (нераспределенной прибыли) в ретроспективном периоде	копия
Информация о структуре акционерного капитала на 30.09.2020 г.	копия
Расшифровки структуры доходов и расходов за 9 мес. 2020 г.	копия
Расшифровки статей бухгалтерского баланса на 30.09.2020 г.	копия
Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 30.09.2020 г. (на корейском и на русском языке)	копия
Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 31.12.2019 г. и 30.09.2020 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».

2. Определение исходных условий оценки.

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

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые

являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

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

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

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

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

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие положения

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

В соответствии с положениями статьи 8 Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должно содержаться описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу, – также реквизиты юридического лица (в том числе полное и (в случае, если имеется) сокращенное наименование, дата государственной регистрации, основной государственный регистрационный номер) и балансовая стоимость объекта оценки (при наличии).

При проведении настоящей оценки была принята следующая последовательность описания объекта оценки:

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

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

Общее описание объекта оценки.

В настоящем отчете объектом оценки является 1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-A, в составе различных пакетов акций, а именно: от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция до 75% акций %.

АО «ТД РЖД» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1027700066041.

Место нахождения Общества: 111033, г. Москва, ул. Волочаевская, вл.5, корп. 3.

Имущественные права, связанные с объектом оценки (данные о балансовой стоимости объекта).

Объект оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит».

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Балансовая стоимость объекта оценки указана в подразделе 1 настоящего отчета.

Обременения, связанные с объектом оценки.

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

юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя.

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

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

При оценке объекта оценка учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительного управления не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений). Под правом собственности в соответствии со ст. 209 ГК РФ понимается следующее:

- собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом;
- собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом;
- собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего 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 с заявлением о листинге или делистинге привилегированных акций этого типа. Указанное решение считается принятым при условии, что за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, если для принятия указанного решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.
- акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций, имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям этого типа. Право акционеров - владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере. Акционеры - владельцы кумулятивных привилегированных акций определенного типа имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором должно было быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если такое решение не было принято или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.
- уставом непубличного общества могут быть предусмотрены один или несколько типов привилегированных акций, предоставляющих помимо или вместо прав, предусмотренных настоящей статьей, право голоса по всем или некоторым вопросам компетенции общего

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

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

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

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

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

Наименование показателя	Значение показателя
Общее количество акций	397 шт.
Номинальная стоимость одной ценной бумаги	10 000 руб.
Размер уставного капитала	3 970 000 руб.

Источник. 1. Данные Заказчика.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

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

Таблица 3.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества

Участники	Количество акций, шт.	Величина доли в уставном капитале, в %
Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда прямых смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал»	198	49,87406
Открытое акционерное общество «Российские железные дороги»	199	50,12594
Итого	397	100

Источник. 1. Данные Заказчика.

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 АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в в составе различных пакетов акций, а именно: от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция до 75% акций. <u>Пакет акций, составляющий до 50% от общего количества акций Общества, и позволяет:</u> 1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещенных акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО); 2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа. 3) предоставлять возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созданного взамен несостоявшегося. Отсутствие операционного или абсолютного контроля над деятельностью Общества. <u>Пакет акций, составляющий до 75% от общего количества акций Общества, и позволяет:</u> 1) определять наличие кворума Общего собрания Акционеров; 2) обеспечивать 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) 3) использовать все права для более мелких пакетов акций. Отсутствие абсолютного контроля над деятельностью Общества.
Степень влияния на деятельности общества	

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

Информация о распределении прибыли Общества

Общество в ретроспективном периоде осуществляло выплату дивидендов:

- 2009 г. – 38 872 782 руб.;
- 2010 г. – 1 171 099 000 руб.;
- 2011 г. – 82 835 001 руб.;
- 2012 г. – 383 916 953 руб.;
- 2013 г. – 943 147 541 руб.;
- 2014 г. – 334 117 892 руб.;
- 2015 г. – 287 356 433 руб.;
- 2016 г. - 132 347 517 руб.;
- 2017 г. – 0 руб.;
- 2018 г. – 46 975 624 руб.;
- 2019 г. – 91 685 995 руб.;
- 9 мес. 2020 г. – 124 564 229 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.

АО «ТД РЖД» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1027700066041.

Информация о развитии бизнеса.

АО «ТД РЖД» является торговым предприятием, специализирующимся на операциях с железнодорожной техникой – купля-продажа и лизинг железнодорожного подвижного состава. Целевую продуктовую линию Общества образуют три основные товарные группы:

- пассажирские вагоны;
- локомотивы (тепловозы и электровозы);
- вагоны электропоездов.

АО «ТД РЖД» не является холдинговой компанией.

Профильная деятельность Общества может быть охарактеризована как посредническая, заключающаяся в приобретении железнодорожной техники у предприятий изготовителей с последующей реализацией (прямая продажа или сдача в лизинг) основному целевому потребителю – ОАО «РЖД».

На протяжении периода с 2012 г. по 2012 г. для Общества характерен рост объема торговых операций (за исключением 2006 г. – отмечается существенное снижение объемов реализации продукции). По итогам 2013 г. отмечается снижение объема торговых операций. Данное обстоятельство связано с тем, что начиная с 2013 года, поставка подвижного состава осуществляется по агентским договорам. Поставка подвижного состава по агентским договорам (т.е. без учета доходной составляющей), свидетельствует о прекращении оптово-сбытовой деятельности Общества.

В перспективе для Общества определены следующие основные направления деятельности:

- поставка подвижного состава (ППС) по агентским договорам;
- внешнеэкономическая деятельность (ВЭД);
- реализация металлического лома (ЛОМ);
- материально-техническое обеспечение деятельности ДЗО ОАО РЖД (МТО).

Условия функционирования бизнеса.

Условия функционирования бизнеса определяются видом экономической деятельности Общества. Оцениваемое Общество имеет ОКВЭД 51.70 – прочая оптовая торговля.

Информация о продукции, работах, услугах Общества

Начиная с 2013 года, Общество осуществляет поставку подвижного состава по агентским договорам. Поставка подвижного состава по агентским договорам (т.е. без учета доходной составляющей), свидетельствует о прекращении оптово-сбытовой деятельности Общества.

Для Общества определены следующие основные направления деятельности:

- поставка подвижного состава (ППС) по агентским договорам;
- внешнеэкономическая деятельность (ВЭД);
- реализация металлического лома (ЛОМ);
- материально-техническое обеспечение деятельности ДЗО ОАО РЖД (МТО).

3.5. Финансовая информация

3.5.1. Анализ финансовых результатов Общества

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и исследовать факторы, влияющие на изменение указанного показателя;
- установить динамику изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- установить динамику изменения прибыли до налогообложения (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 2011 г. по 2 кв. 2020 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2011 г. по 31.12.2019 г.

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

Таблица 5.

Исторический отчет о прибылях и убытках АО «ТД РЖД», (тыс. руб.)

Наименование показателей	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	3 кв. 2020 года
Выручка от реализации	92 034 043	108 300 769	13 996 883	14 236 953	16 412 415	13 911 536	4 145 080	4 631 959	5 397 607	5 810 881
Себестоимость	-89 031 410	-104 561 679	-11 553 269	-12 570 906	-15 561 055	-13 021 252	-3 394 144	-3 637 858	-4 253 288	-4 884 809
Валовая прибыль	3 002 633	3 739 090	2 443 614	1 666 047	851 360	890 284	750 936	994 101	1 144 319	926 072
Коммерческие расходы	-478 044	-674 783	-641 526	-293 452	-275 197	-163 581	-85 753	-74 686	-65 452	-367 392

Наименование показателей	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	3 кв. 2020 года
Управленческие расходы	-813 493	-1 046 380	-825 704	-787 457	-775 476	-541 968	-442 710	-385 268	-351 408	-248 254
Прибыль (убыток) от продаж	1 711 096	2 017 927	976 384	585 138	-199 313	184 734	222 472	534 147	727 459	310 426
Проценты к получению	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	144 344	199 820	77 453
Проценты к уплате	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-22 881	-6 565	0
Доходы от участия в других организациях	108 243	250 006	250 000	180 605	124 340	15 000	0	329	0	141
Прочие доходы	142 150	1 440 953	1 030 346	805 636	1 215 677	2 340 681	316 032	52 563	258 101	120 799
Прочие расходы	-1 488 759	-1 991 499	-1 531 276	-940 041	-789 880	-2 674 511	-422 711	-401 235	-739 679	-255 774
Прибыль (убыток) до налогообложения	364 028	1 539 050	560 506	497 568	263 685	-205 703	157 618	307 268	439 135	253 045
Текущий налог на прибыль	-314 619	-415 297	-185 044	-146 013	-102	-275 694	-56 189	-117 404	-189 737	-81 228
Отложенные налоговые обязательства	-356	-287	284	0	0	0	0	0	-448	0
Отложенные налоговые активы	-1 390	1 790	-480	1 372	1 113	1 228	1 124	912	178	0
Прочее	-33	-55 408	18 542	-8 342	0	-913	-8 603	-7 404	0	-1 177
Чистая прибыль	47 630	1 069 848	393 808	344 585	264 696	-481 082	93 951	183 372	249 128	170 640

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 6.

Расшифровка доходов и расходов АО «ТД РЖД» за период с 2011 по 2013 г.

Наименование показателей	Значение показателя		
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	92 034 043	108 300 769	13 996 883
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб., в т.ч.	92 034 043	108 300 769	13 996 883
- оптово-сбытовая деятельность	80 712 625	95 192 150	4 400 720
- финансовый лизинг			
- экспорт	104 933	106 230	
- металлолом	11 095 812	9 347 947	7 529 528
- оптовая торговля КГМК и запчастями		2 978 442	
- комиссионное вознаграждение	112 533	566 896	1 463 371
прочая реализация, тыс. руб.,	8 140	109 104	603 264
Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	89 031 410	104 561 679	11 553 269
сырье и материалы, тыс. руб.			
приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб.			
топливо, тыс. руб.			
электроэнергия, тыс. руб.			
затраты на оплату труда, тыс. руб.			
ЕСН, тыс. руб.			
амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.			
зданий и сооружений			
оборудования			
прочих основных средств			
прочие расходы, тыс. руб.			
покупная стоимость товаров и услуг	89 031 410	104 561 679	11 553 269
- оптово-сбытовая деятельность	79 143 867	92 783 831	3 590 066
- финансовый лизинг			
- экспорт	93 977	86 953	
- металлолом	9 785 852	9 123 734	7 422 024
- оптовая торговля КГМК и запчастями		2 478 579	
- комиссионное вознаграждение			
прочие	7 714	88 582	541 179
Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	478 044	674 783	641 526
Аренда, содержание помещений, оборудования			55 758
Зарплата, ЕСН			390 589
Резерв отпусков и страховых взносов			62 492
НПФ "Благосостояние"			15 241
Реклама	141 991	94 159	99 088
Платежи за пользование правами интеллектуальной деятельности	13 077	37 607	1 273

Наименование показателей	Значение показателя		
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Расходы на продажу товаров на экспорт	261 589	18 391	959
Информационные услуги	1 118	5 328	
Услуги по хранению готовой продукции (18%)	45 637	163 651	
Услуги по погрузке разгрузке товаров, не облагаемых НДС		98 259	
Командировки	7 862	13 320	4 076
Участие в конкурсах и тендерах	167	222	585
Транспортно-экспедиционные услуги		223 352	5 263
Штрафы, пени, иные санкции			23
Разборка демонтаж ТМЦ			
Расходы на приобретение работ и услуг у сторонних организаций			2 216
Фирменный стиль			
Маркетинговые исследования			
Добровольное страхование сотрудников			1 346
Топливо и ГСМ			113
Эксплуатационные расходы по содержанию зданий			
Прочие расходы	1 541	17 297	2 218
Представительские	5 062	3 197	286
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	813 493	1 046 380	825 704
Амортизация ОС и НМА	26 049	50 235	61 010
Зарплата, ЕСН	451 734	640 396	404 389
Канцтовары, хозтовары, инвентарь, активы до 40 тыс.руб.	3 660	11 632	8 394
Связь	7 106	13 023	17 850
Командировки			3 508
Аренда оборудования, помещений и содержание помещений	115 326	98 656	79 855
ГСМ и автотранспорт	2 316	3 198	3 884
Расходы на ремонт ОС			3 520
Техническое программное обеспечение			8 331
Резерв отпусков и страховых взносов			58 050
Приобретение прав и лицензий			65 239
НПФ "Благосостояние"			76 358
Налоги			3 124
Страхование ДМС, КАСКО, ОСАГО			2 866
НДС в себестоимость			
Представительские расходы			1 133
Информационно-консультационные расходы	48 760	14 790	17 078
Подбор кадров, прочие расходы	158 542	214 450	11 115
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	108 243	250 006	250 000
ООО ПКФ Интерсити		6	
АО Магистраль, АО ДМЗ			
ООО Руссернотранс			
ООО Востокжелдортранс	108 243		
ООО Сапфир			
ООО ТрансЛом		250 000	250 000
ОАО ТВЗ			
Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	84 295	46 208	116 784
%%% по депозиту, вексялям, банковским счетам	33 135	46 198	116 784
Сдача оборудования в аренду			
Покупка валюты			
Реализация доли	51 160	10	
Выручка от продажи ОС			
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	204 996	226 332	282 242

Наименование показателей	Значение показателя		
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
% к уплате	141 837	224 535	281 732
Госпошлина		1 794	510
Отрицат. курсовая разница			
Амортизация ОС, сданных в аренду			
Услуги депозитария, обслуживание ЦБ			
Реализация доли	63 159	3	
Расходы по продаже ОС			
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	90 990	1 440 943	1 030 346
Положительная курсовая разница	40 335	95 152	192 064
Выручка от продажи ОС	1 042	169	
Списанная кредиторка с истекшим сроком		303	
Штрафы, пени и иные санкции	1 516	344	34 757
Доходы прошлых лет		740 913	215 966
Сдача оборудования в аренду	13 599	24 728	11 441
Доходы от продажи акций, векселей, переоценка акций		431 806	
Страховое возмещение			42
Возмещение причиненного ущерба		131 083	1 343
Восстановление резервов			573 077
Доходы от возмещения сотрудниками оплаты моб.связи и проч.			1 649
Госпошлина			
Прочие доходы	34 498	16 445	7
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	1 425 600	1 989 702	1 530 766
Расходы по продаже ОС	2 193	391	
Налоги	2 751		
Услуги банка	18 795	18 597	19 717
Проведение собрания			
Списанная дебиторка с истекшим сроком	90 258	5 793	14 427
Материальная помощь, выплаты согласно положения об оплате труда			9 412
Судебные издержки	2 411	6 698	
Продажа акций, векселей		431 806	
Амортизация основных средств	599	311	116
Содержание переданного в аренду имущества		20 342	7 200
Отрицат. курсовая разница	47 246	93 410	130 850
Финансовый результат от покупки/продажи валюты			2 886
Пени в налоговые и гос.органы			75
Штрафы, пени, иные санкции			34 057
Другие обоснованные расходы	85 650	105 344	20 427
Выкуп собственных акций	1 170 120		
Выплаты членам совета директоров и др. вознаграждения			16 940
Проведение корпоративных, спортивных мероприятий			8 701
Расходы на благотворительность, спонс. взносы и взносы внекомм. орг.			68 506
Резерв под обесценение финансовых вложений и др. резервы	5 577	570 140	1 044 635
Убытки прошлых лет		736 870	152 817
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-
-	-	-	-
Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-
-	-	-	-

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 7.

Расшифровка доходов и расходов АО «ТД РЖД» за период с 31.12.2014 г. по 31.12.2019 г.

Наименование показателей	Значение показателя					
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	14 236 953,169	16 412 414,938	13 902 915,987	4 145 080,243	4 631 959,497	5 397 606,99
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	14 236 953,169	16 412 414,938	13 902 915,987	4 145 080,243	4 631 959,497	5 397 606,99
-реализация товаров (перепродажа)	12 863 235,289	15 647 714,156	13 065 783,249	3 386 824,877	3 626 536,308	4 241 953,06
-услуги	108 187,743	200 113,819	161 585,314	20 799,212	618,630	394,19
-агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	1 265 530,137	564 586,964	675 547,425	737 456,154	1 004 804,559	1 155 259,74
Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	12 570 905,973	15 561 055,049	13 012 665,497	3 394 144,250	3 637 857,988	4 253 288,08
- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	12 570 905,973	15 561 055,049	13 012 665,497	3 394 144,250	3 637 857,988	4 253 288,08
реализация товаров (перепродажа)	12 221 134,078	15 138 949,322	12 684 086,011	3 182 939,821	3 467 695,799	4 021 960,12
услуги	100 552,540	190 220,733	149 350,744	20 194,938	618,630	394,19
агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	249 219,355	231 884,994	179 228,742	191 009,491	169 543,559	230 933,77
Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	293 451,702	275 196,954	163 581,478	85 753,223	74 685,821	65 472,17
Затраты на оплату труда	153 800,118	122 330,276	92 953,781	14 825,875	12 327,764	14 107,05
Отчисления на социальные нужды	32 011,703	27 535,882	19 895,678	3 378,046	3 116,413	3 567,15
Материалы	8 358,449	6 127,655	143,369	116,726	78,556	134,68
Топливо	19,499	10,938	12,861	0,000	0,000	0,00
Прочие материальные затраты	663,100	445,394	446,082	164,597	52 717,614	39 172,14
оплата услуг аутсорсинговых фирм	211,060	0,000	0,000	0,000	0,000	0,00
коммунальные платежи	452,040	445,394	446,082	0,000	74,386	84,31
остальные прочие материальные затраты	0,000	0,000	0,000	164,597	0,000	39 087,83
Прочие затраты	98 599,476	118 746,809	50 129,706	67 267,979	6 445,473	8 491,14
арендные платежи	22 595,675	17 367,172	12 476,378	2 241,490	2 572,197	1 648,88
расходы на сертификацию и лицензирование	1 223,926	33,100	58,000	83,500	956,940	16,40
командировочные расходы	2 591,053	906,911	734,878	788,054	37,992	752,56
расходы на рекламу	53 212,124	77 138,565	779,855	454,093	0,000	291,67
остальные прочие затраты	18 976,698	23 301,061	36 080,595	63 700,842	0,000	5 781,64
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	787 456,638	775 476,132	541 968,368	442 709,622	385 234,16	351 388,56
Затраты на оплату труда	458 644,755	458 284,486	282 718,148	235 435,919	217 835,31	214 126,98
Отчисления на социальные нужды	69 394,554	80 498,953	54 267,994	52 271,302	46 617,20	45 630,54
Материалы	12 008,267	9 388,909	9 440,692	6 796,204	4 260,47	10 515,49
канцтовары	5 334,301	3 594,850	2 419,801	1 894,486	702,30	2 180,64
оргтехника не дороже 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике	3 446,244	3 577,023	4 849,891	3 179,640	2 229,30	6 676,29
мебель	637,020	0,000	70,623	31,634	134,75	38,84
прочие	2 590,702	2 217,036	2 100,378	1 690,444	1 194,11	1 619,71
Топливо	1 469,072	947,008	676,704	690,941	587,40	630,28
Прочие материальные затраты	10 329,943	9 824,370	8 028,269	6 398,990	8 721,05	6 013,97
оплата услуг аутсорсинговых фирм	543,141	310,774	1 660,095	1 463,197	939,82	1 147,91
коммунальные платежи	1 924,616	1 682,711	1 824,949	1 649,350	1 592,61	1 365,25
содержание и ремонт зданий и сооружений	4 431,073	4 421,444	1 774,141	251,270	4 366,36	101,90
содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	2 484,677	2 467,003	1 846,281	1 545,811	1 426,51	1 270,09
обслуживание оргтехники, техсопровождение и проверка приборов	946,436	942,438	922,803	1 489,362	395,76	2 128,82
остальные прочие материальные затраты	0,000	0,000	0,000	0,000	0,00	0,00
Амортизация	56 261,120	46 182,578	41 818,788	36 375,537	18 200,81	4 170,38
Прочие затраты	179 348,283	170 349,827	145 017,774	104 740,729	89 011,92	70 300,93

Наименование показателей	Значение показателя					
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
налог на имущество	2 114,420	1 438,280	1 072,114	724,353	398,80	0,00
прочие налоги, относимые на с/с	14 628,863	12 477,209	11 371,593	151,400	95,75	0,00
арендные платежи	70 496,894	64 442,149	57 605,996	47 839,295	40 296,99	29 133,03
содержание ведомственной и пожарной охраны	341,425	1 568,400	1 563,748	1 413,402	0,00	0,00
предварительные осмотры и мед. освидетельствование	1 086,849	748,975	391,185	278,780	255,13	234,08
платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	474,978	645,950	531,101	288,469	60,16	45,21
подготовка и переподготовка кадров	1 423,355	662,290	415,170	427,593	215,42	652,55
командировочные расходы	3 418,318	1 761,269	1 512,818	1 221,976	1 469,45	1 762,20
аудиторские услуги	8 299,750	8 826,178	8 773,983	5 194,898	5 245,51	4 733,15
услуги связи и телекоммуникации	14 088,314	10 181,886	7 150,178	4 130,355	0,00	2 797,46
сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	51 569,575	58 985,186	48 562,642	38 007,520	0,00	24 772,43
консалтинговые услуги	391,141	323,137	207,881	11,186	12,88	30,22
подписка	826,128	762,191	752,829	727,206	732,50	918,57
юридические услуги	957,473	750,289	636,915	589,617	259,41	234,79
представительские расходы	715,138	602,832	323,494	570,508	399,34	145,23
расходы на оплату мероприятий по охране труда	151,680	107,732	60,780	135,603	32,00	203,50
остальные прочие затраты	8 363,983	6 065,875	4 085,347	45 166,441	39 538,59	4 292,60
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	180 605,150	124 339,800	15 000,000	0,000	329,000	0,00
Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	939 985,430	1 469 012,759	2 564 081,338	481 634,415	196 907,011	457 908,25
Проценты к получению	134 349,144	253 335,566	223 400,471	165 602,850	144 343,715	199 819,91
Доходы от продажи активов	20 973,165	27 502,898	1 604 452,632	822,223	251,199	2 022,12
финансовые вложения	20 000,000	4 370,000	1 601 387,000	0,000	0,000	
продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений	812,656	23 047,909	2 386,633	659,339	115,678	2 022,12
реализация запасов	160,509	84,989	678,999	162,884	135,521	0,00
Изменения в резервах	518 067,983	916 531,269	562 152,248	16 305,171	28 170,179	126 395,54
Курсовые разницы	205 572,625	236 885,802	8 356,469	1 382,738	4 699,052	1 112,66
Иные доходы	61 022,514	34 757,224	165 719,517	297 521,434	19 442,866	128 558,01
суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	4,326	992,523	0,380	993,434	0,000	335,26
прибыли и убытки прошлых лет	45 896,452	10 242,666	156 157,576	286 617,777	8 442,558	100 994,79
штрафы, пени, неустойки	11 579,461	21 722,941	7 765,038	8 578,970	10 101,939	26 158,79
прочие	3 542,275	1 799,094	1 796,524	1 331,253	898,369	1 069,17
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	1 208 160,603	1 130 354,837	2 969 517,916	546 488,641	409 499,189	746 243,95
Затраты по кредитам и займам	272 894,631	340 975,244	295 006,671	124 778,082	22 880,685	10 959,28
Расходы от продажи активов	20 987,013	26 914,853	418 856,652	604,443	67,388	29,10
финансовые вложения	20 000,000	4 343,872	418 399,329	0,000	0,000	0,000
продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением финансовых вложений	968,271	65,966	42,940	601,859	67,388	0,00

Наименование показателей	Значение показателя					
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
реализация запасов	18,741	1,417	2,699	2,584	0,000	0,000
Социальные расходы	4 674,937	38 100,751	1 698,663	564,100	637,541	0,00
Изменение в резервах	678 642,214	498 994,455	2 077 532,298	122 743,147	364 407,888	619 190,43
Курсовые разницы	36 346,826	132 798,236	9 956,671	3 979,988	1 390,077	3 294,87
Иные расходы	194 614,983	92 571,298	166 466,960	293 818,880	20 115,610	112 770,28
прибыли и убытки прошлых лет	36 036,601	13 187,012	146 649,376	278 160,531	4 705,928	99 015,59
выбытие основных средств и иных активов	40 737,855	417,185	5 404,076	4 281,845	0,000	343,63
прочие	117 840,527	78 967,102	14 413,508	11 376,504	15 409,682	13 411,382
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
-	-	-	-	-	-	-
Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
-	-	-	-	-	-	-

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

На основе представленных в табл. 5, 6 и 7 данных был сформирован скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества, за период с 2011 г. по 2019 г. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 8. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 9 и табл. 10.

Таблица 8.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках АО «ТД РЖД», (тыс. руб.)

Наименование показателей	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	3 кв. 2020 года
Выручка (Sales)	92 034 043	108 300 769	13 996 883	14 236 953	16 412 415	13 911 536	4 145 080	4 631 959	5 397 607	5 810 881
Себестоимость реализации (без амортизации)	-89 031 410	-104 561 679	-11 553 269	-12 570 906	-15 561 055	-13 021 252	-3 394 144	-3 619 657	-4 249 118	-4 877 654
Валовая прибыль (Gross margin)	3 002 633	3 739 090	2 443 614	1 666 047	851 360	890 284	750 936	1 012 302	1 148 489	933 227
Коммерческие и общесфирменные (управленческие) расходы	-1 265 488	-1 670 928	-1 406 220	-1 024 648	-1 004 490	-663 730	-492 087	-459 954	-416 860	-615 646
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	1 737 145	2 068 162	1 037 394	641 399	-153 130	226 554	258 849	552 348	731 629	317 581
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-1 346 010	-550 235	-500 814	-134 405	425 797	-333 830	-106 679	-348 672	-481 578	-134 975
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	391 135	1 517 927	536 580	506 994	272 667	-107 276	152 170	203 676	250 051	182 606
Амортизация	-26 648	-50 546	-61 126	-56 261	-46 183	-41 819	-36 376	-18 201	-4 170	-7 155
Операционная маржа (EBIT)	364 487	1 467 381	475 454	450 733	226 484	-149 095	115 794	185 475	245 881	175 451
Проценты к уплате	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-22 881	-6 565	0
Проценты к получению	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	144 344	199 820	77 453
Доходы от участия в других организациях	108 243	250 006	250 000	180 605	124 340	15 000	0	329	0	141
Прибыль до налогообложения (EBT)	364 028	1 539 050	560 506	497 568	263 685	-205 703	157 619	307 267	439 136	253 045
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-316 398	-469 202	-166 698	-152 983	1 011	-275 379	-63 668	-123 896	-190 007	-82 405
Чистая прибыль	47 630	1 069 848	393 808	344 585	264 696	-481 082	93 951	183 372	249 128	179 640

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

Таблица 9.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках АО «ТД РЖД»,
(вертикальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	3 кв. 2020 года
Выручка (Sales)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	-96,7%	-96,5%	-82,5%	-88,3%	-94,8%	-93,6%	-81,9%	-78,1%	-78,7%	-83,9%
Валовая прибыль (Gross margin)	3,3%	3,5%	17,5%	11,7%	5,2%	6,4%	18,1%	21,9%	21,3%	16,1%
Коммерческие и общесфирменные (управленческие) расходы	-1,4%	-1,5%	-10,0%	-7,2%	-6,1%	-4,8%	-11,9%	-9,9%	-7,7%	-10,6%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	1,9%	1,9%	7,4%	4,5%	-0,9%	1,6%	6,2%	11,9%	13,6%	5,5%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-1,5%	-0,5%	-3,6%	-0,9%	2,6%	-2,4%	-2,6%	-7,5%	-8,9%	-2,3%
Прибыль до налогов, проц. и	0,4%	1,4%	3,8%	3,6%	1,7%	-0,8%	3,7%	4,4%	4,6%	3,1%

Наименование показателей	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	3 кв. 2020 года
амортизация (EBITDA)										
Амортизация	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,3%	-0,9%	-0,4%	-0,1%	-0,1%
Операционная маржа (EBIT)	0,4%	1,4%	3,4%	3,2%	1,4%	-1,1%	2,8%	4,0%	4,6%	3,0%
Проценты к уплате	-0,2%	-0,2%	-2,0%	-1,9%	-2,1%	-2,1%	-3,0%	-0,5%	-0,1%	n/a
Проценты к получению	0,0%	0,0%	0,8%	0,9%	1,5%	1,6%	4,0%	3,1%	3,7%	1,3%
Доходы от участия в других организациях	0,1%	0,2%	1,8%	1,3%	0,8%	0,1%	n/a	0,0%	n/a	0,0%
Прибыль до налогообложения (EBT)	0,4%	1,4%	4,0%	3,5%	1,6%	-1,5%	3,8%	6,6%	8,1%	4,4%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,3%	-0,4%	-1,2%	-1,1%	0,0%	-2,0%	-1,5%	-2,7%	-3,5%	-1,4%
Чистая прибыль	0,1%	1,0%	2,8%	2,4%	1,6%	-3,5%	2,3%	4,0%	4,6%	2,9%

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

Таблица 10.

**Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках АО «ТД РЖД»,
(горизонтальная сравнительная форма)**

Наименование показателей	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	3 кв. 2020 года
Выручка (Sales)	43,7%	17,7%	-87,1%	1,7%	15,3%	-15,2%	-70,2%	11,7%	16,5%	164,1%
Себестоимость реализации (без амортизации)	42,8%	17,4%	-89,0%	8,8%	23,8%	-16,3%	-73,9%	7,8%	17,4%	175,0%
Валовая прибыль (Gross margin)	77,0%	24,5%	-34,6%	-31,8%	-48,9%	4,6%	-15,7%	28,6%	13,5%	118,5%
Коммерческие и общедирменные (управленческие) расходы	132,1%	32,0%	-15,8%	-27,1%	-2,0%	-33,9%	-25,9%	-13,0%	-9,4%	209,1%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	50,8%	19,1%	-49,8%	-38,2%	-123,9%	-247,9%	14,3%	113,4%	32,5%	39,4%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	1391,5%	-59,1%	-9,0%	-73,2%	-416,8%	-178,4%	-68,0%	226,8%	38,1%	-650,3%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	-63,2%	288,1%	-64,7%	-5,5%	-46,2%	-139,3%	241,8%	33,8%	22,8%	-27,7%
Амортизация	263,0%	89,7%	20,9%	-8,0%	-17,9%	-9,4%	-13,0%	-50,0%	-77,1%	-60,7%
Операционная маржа (EBIT)	-65,4%	302,6%	-67,6%	-5,2%	-49,8%	-165,8%	177,7%	60,2%	32,6%	-25,1%
Проценты к уплате	161,5%	58,3%	25,5%	-4,8%	27,0%	-13,4%	-58,0%	-81,5%	-71,3%	-100,0%
Проценты к получению	-64,2%	39,4%	152,8%	15,0%	88,6%	-11,8%	-25,9%	-12,8%	38,4%	-34,1%
Доходы от участия в других организациях	10824200%	131,0%	0,0%	-27,8%	-31,2%	-87,9%	-100,0%	n/a	-100,0%	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	-66,7%	322,8%	-63,6%	-11,2%	-47,0%	-178,0%	176,6%	94,9%	43,1%	-27,7%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	37,2%	48,3%	-64,5%	-8,2%	-100,7%	-27338,3%	-76,9%	94,6%	53,4%	23,5%
Чистая прибыль	-94,5%	2146,2%	-63,2%	-12,5%	-23,2%	-281,7%	119,5%	95,2%	36,1%	-39,8%

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 четкой периодизации роста/снижения показателя).

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

В ретроспективном периоде динамика рассматриваемого показателя не имела четкой динамики. В период с 2011 г. по 2012 г. наблюдается существенный рост валовой выручки, вызванный ростом торговых операций. По итогам 2013 г. отмечается резкое снижение валовой выручки по причине изменения приоритетов (направлений) деятельности Общества. В дальнейшем отмечается постепенный рост валовой выручки, сменившийся падением в 2016 г. – 2017 г. относительно аналогичных показателей предшествующих периодов. По итогам 2018 г. – 3 кв. 2020 г. отмечается рост валовой выручки по сравнению с аналогичными периодами.

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 9) показывает, что прибыль от реализации (Sales Margin) Общества по итогам периода с 2013 г. по 2016 г. имеет тенденцию к снижению (отрицательная динамика), сменившаяся ростом по итогам 2017 г. – 2019 г. В целом, в ретроспективном периоде прибыль от реализации (Sales Margin) положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества, за исключением 2016 г.

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 9) показывает, что прибыль до налогообложения

(ЕВТ) Общества по итогам период с 2013 г. по 2016 г. имеет отрицательную динамику (отмечается снижение прибыли до налогообложения (ЕВТ)). В целом, в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (ЕВТ) положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества, за исключением 2016 г. По итогам 2017 г. – 2019 г. прибыль до налогообложения (ЕВТ) имела тенденцию к увеличению относительно аналогичного периода предшествующего периода.

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

Анализ представленных данных показывает, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков не представляется возможным, в связи с существенными колебаниями в динамике изменения доходов и расходов Общества по причине изменения приоритетов (направлений) деятельности.

3.5.2. Анализ структуры активов и обязательств Общества

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2011 г. по 30.09.2020 г.

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

Таблица 11.

Исторический баланс АО «ТД РЖД», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019	30.09. 2020
Нематериальные активы	7 304	100 851	109 134	81 659	56 587	32 535	8 482	983	231	122
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	152 156	152 718	116 964	83 149	62 028	39 663	27 315	3 447	26 040	18 994
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Долгосрочные фин. вложения	1 142 600	1 179 314	1 248 787	1 659 399	1 344 051	1 009 806	994 689	829 630	326 482	257 780
Отложенные налоговые активы	3 690	5 480	5 275	4 855	5 968	6 283	7 407	915	1 093	0
Прочие внеоборотные активы	62 962	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	1 368 712	1 438 363	1 480 160	1 829 062	1 468 634	1 088 287	1 037 893	834 975	353 846	276 896
Запасы	1 346 033	122 093	59 071	55 775	34 694	29 663	10 307	12 238	59 122	279 589
НДС по приобретенным ценностям	3 661	2 048	51 687	22 440	5 867	16 924	20 282	7 474	45 897	94 140
Дебиторская задолженность	16 122 757	28 256 357	27 544 841	28 969 127	20 410 137	23 209 946	18 159 383	25 393 468	23 484 185	18 046 334
Краткосрочные фин. вложения	500 010	442 853	459 856	0	1 303 330	0	0	0	0	1 100 000
Денежные средства	487 879	1 044 359	961 287	918 662	2 465 573	1 246 510	1 989 462	1 949 907	1 425 366	415 414
Прочие оборотные активы	637 520	708 386	8 391	1 451	899	4 920	2 747	21 207	7 833	1 380
Итого оборотные активы	19 097 860	30 576 096	29 085 133	29 967 455	24 220 500	24 507 963	20 182 181	27 384 294	25 022 403	19 936 857
БАЛАНС	20 466 572	32 014 459	30 565 293	31 796 517	25 689 134	25 596 250	21 220 074	28 219 269	25 376 249	20 213 753
Акционерный капитал	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Резервы	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
Прибыль / (убыток)	1 909 827	2 577 621	2 028 281	2 038 749	2 016 087	1 402 658	1 496 609	1 633 006	1 790 448	1 836 524
Итого собственный капитал	1 915 297	2 583 091	2 033 751	2 044 219	2 021 557	1 408 128	1 502 079	1 638 476	1 795 918	1 841 994

Наименование показателей	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019	30.09. 2020
Долгосрчные заемные средства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	873	504	0	0	0	0	0	448	448
Оценочные обязательства (долгосрчные)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие долгосрчные обязательства	585	2 950 739	9 835 796	8 360 426	6 608 949	5 260 184	3 911 419	2 562 653	1 213 889	134 877
Итого долгосрчные обязательства	585	2 951 612	9 836 300	8 360 426	6 609 949	5 260 184	3 911 419	2 562 653	1 214 337	135 325
Краткосрчные заемные средства	2 502 306	3 204 689	3 405 417	2 950 116	2 200 000	1 500 000	800 000	300 000	0	0
Кредиторская задолженность	16 044 292	22 582 177	15 263 788	18 417 845	14 761 672	17 355 772	14 939 371	23 660 212	22 300 964	18 179 940
Доходы будущих периодов	183	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	3 909	23 866	26 037	23 911	96 956	72 166	67 205	57 928	65 030	56 494
Прочие обязательства	0	669 024	0	0	0	0	0	0	0	0
Итого краткосрчные обязательства	18 550 690	26 479 756	18 695 242	21 391 872	17 058 628	18 927 938	15 806 576	24 018 140	22 365 994	18 236 434
БАЛАНС	20 466 572	32 014 459	30 565 293	31 796 517	25 689 134	25 596 250	21 220 074	28 219 269	25 376 249	20 213 753

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 12.

Исторический баланс АО «ТД РЖД» (сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019	30.09. 2020
Нематериальные активы	0,0%	0,3%	0,4%	0,3%	0,22%	0,13%	0,04%	0,01%	0,00%	0,00%
Результаты исследований и разработок	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%	0,24%	0,15%	0,13%	0,01%	0,10%	0,09%
Доходные вложения в мат. ценности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрчные финансовые вложения	5,6%	3,7%	4,1%	5,2%	5,23%	3,95%	4,69%	2,94%	1,29%	1,28%
Отложенные налоговые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%	0,02%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие внеоборотные активы	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	6,7%	4,5%	4,8%	5,8%	5,72%	4,25%	4,89%	2,96%	1,39%	1,37%
Запасы	6,6%	0,4%	0,2%	0,2%	0,14%	0,12%	0,05%	0,04%	0,23%	1,38%
НДС по приобретенным ценностям	0,02%	0,0%	0,2%	0,1%	0,02%	0,07%	0,10%	0,03%	0,18%	0,47%
Дебиторская задолженность	78,8%	88,3%	90,1%	91,1%	79,45%	90,68%	85,58%	89,99%	92,54%	89,28%
Краткосрчные финансовые вложения	2,4%	1,4%	1,5%	0,0%	5,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,44%
Денежные средства	2,4%	3,3%	3,1%	2,9%	9,60%	4,87%	9,38%	6,91%	5,62%	2,06%
Прочие оборотные активы	3,1%	2,2%	0,0%	0,0%	0,00%	0,02%	0,01%	0,08%	0,03%	0,01%
Итого оборотные активы	93,3%	95,5%	95,2%	94,2%	94,28%	95,75%	95,11%	97,04%	98,61%	98,63%
БАЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,00%
Акционерный капитал	0,02%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,02%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Резервы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Прибыль / (убыток)	9,3%	8,1%	6,7%	6,4%	7,85%	5,48%	7,05%	5,79%	7,06%	9,09%
Итого собственный капитал	9,4%	8,1%	6,7%	6,4%	7,87%	5,50%	7,08%	5,81%	7,08%	9,11%
Долгосрчные заемные средства	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые обязательства	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства (долгосрчные)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрчные обязательства	0,0%	9,2%	32,2%	26,3%	25,73%	20,55%	18,43%	9,08%	4,78%	0,67%
Итого долгосрчные обязательства	0,0%	9,2%	32,2%	26,3%	25,73%	20,55%	18,43%	9,08%	4,78%	0,67%
Краткосрчные заемные средства	12,2%	10,0%	11,1%	9,3%	8,56%	5,86%	3,77%	1,06%	0,00%	0,00%
Кредиторская задолженность	78,4%	70,5%	49,9%	57,9%	57,46%	67,81%	70,40%	83,84%	87,88%	89,94%

Наименование показателей	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019	30.09. 2020
Расходы будущих периодов	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,38%	0,28%	0,32%	0,21%	0,26%	0,28%
Прочие обязательства	0,0%	2,08%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого крат. обязательства	68,3%	82,7%	61,2%	67,3%	66,40%	73,95%	74,49%	85,11%	88,14%	90,22%
БАЛАНС	100%	100%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,00%

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

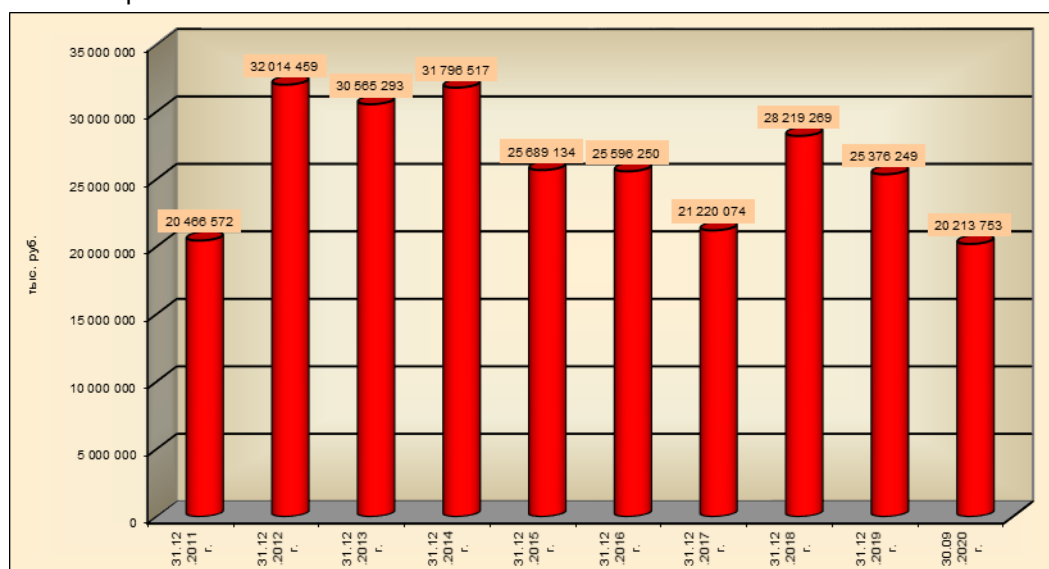


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

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

Таблица 13.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения пассивов
2012 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств), долгосрочных и краткосрочных кредитов	Рост активов, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, рост денежных средств	Рост пассивов, наблюдается существенный рост кредиторской задолженности и прочих долгосрочных обязательств, рост краткосрочных кредитов
2013 г.	Снижение	Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств), долгосрочных и краткосрочных кредитов	Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности, денежных средств	Рост пассивов, наблюдается существенный рост прочих долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и значительное сокращение кредиторской задолженности
2014 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности)	Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности, рост долгосрочных финансовых вложений, сокращение денежных средств	Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, сокращение прочих долгосрочных обязательств и краткосрочных кредитов
2015 г.	Снижение	Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств и заемных средств)	Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности	Сокращение пассивов, наблюдается сокращение кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств и заемных средств

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения пассивов
2016 г.	Снижение	Сокращение нераспределенной прибыли, по причине полученного убытка за период (создание резерва)	Сокращение активов, наблюдается существенное сокращение дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности и долгосрочных финансовых вложений, при этом отмечается рост денежных средств	Сокращение пассивов, наблюдается сокращение прочих долгосрочных обязательств, при этом отмечается рост краткосрочных заемных средств
2017 г.	Снижение	Сокращение заемных средств и кредиторской задолженности	Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности и долгосрочных финансовых вложений, при этом отмечается рост денежных средств	Сокращение пассивов, наблюдается уменьшение заемных средств и кредиторской задолженности
2018 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), рост нераспределенной прибыли Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств)	Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности и денежных средств	Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, сокращение краткосрочных заемных средств
2019 г.	Снижение	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств)	Сокращение активов, наблюдается уменьшение дебиторской задолженности	Сокращение пассивов, наблюдается сокращение заемных средств, кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств
3 кв. 2020 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих краткосрочных обязательств)	Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности и денежных средств	Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, прочих краткосрочных обязательств

Источник: 1. Анализ Оценщика.

В ретроспективном периоде основным источником формирования активов Общества являются кредиторская задолженность, собственные средства Общества, а также краткосрочные и долгосрочные заемные средства (кредиты и займы).

Динамика изменения источников формирования в целом повторяет динамику изменения структуры активов и характера деятельности Общества. Замещение процентной задолженности (займов) кредиторской задолженностью связан с наращиваем прямых торговых операций.

По состоянию на 30.09.2020 г. основным источником формирования активов является кредиторская задолженность (краткосрочная) – 89,94%. Доля собственных средств в источниках формирования активов составляет – 9,11%. Прочие долгосрочные обязательства (долгосрочная задолженность) составляют 0,87% от совокупных источников формирования активов.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена в рис. 2.

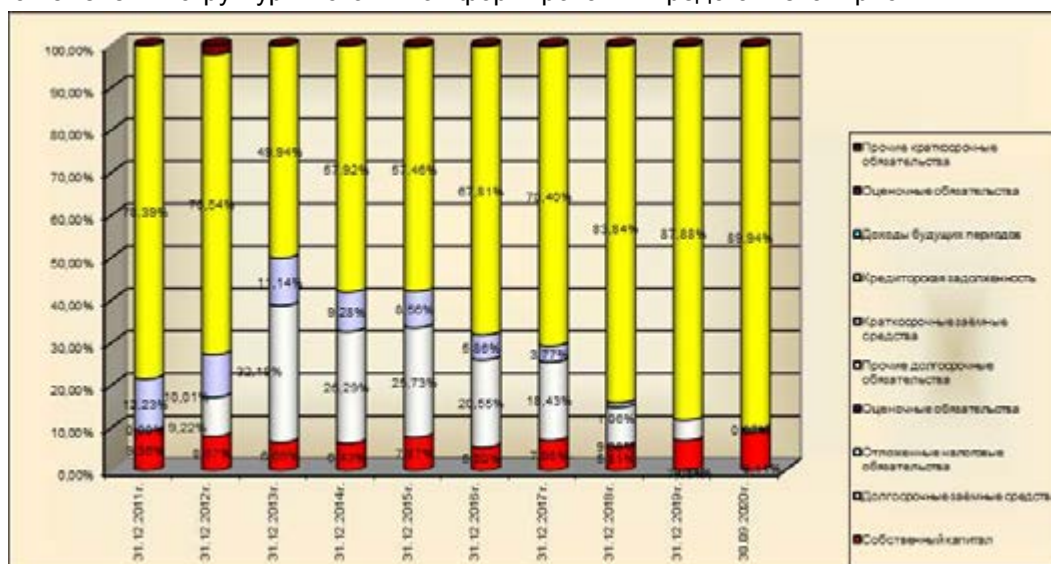


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

В период с 2011 г. по 2012 г. отмечается резкий рост оборотных активов Общества из-за увеличения объемов продаж продукции подвижного состава. В данный период наблюдается увеличение оборотных активов в абсолютном и удельном выражении, на фоне уменьшении внеоборотных активов Общества, в удельном выражении.

В ретроспективном периоде наблюдается разнонаправленная динамика изменения внеоборотных и оборотных активов. Доля внеоборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет 1,37% от совокупных активов Общества. Доля оборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет соответственно 98,63% от совокупных активов Общества. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и

рис. 4.

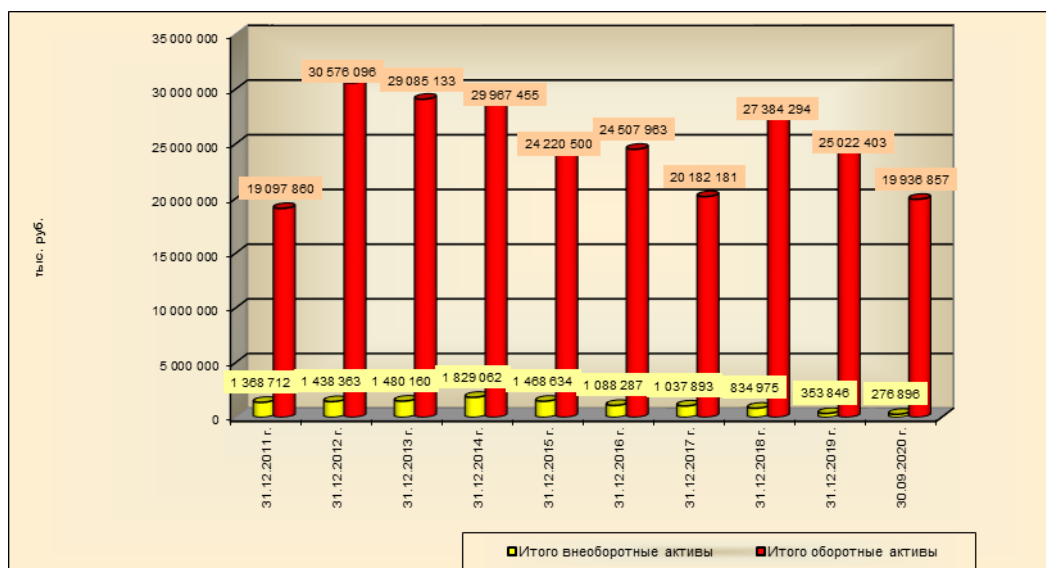


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

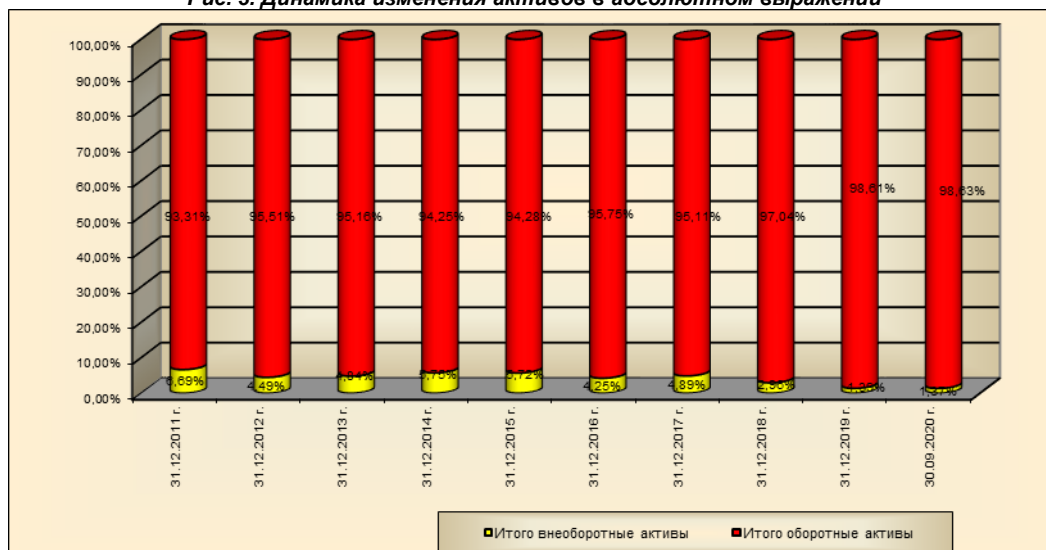


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

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

- дебиторская задолженность – 89,28% от совокупных активов;
- денежные средства – 2,06% от совокупных активов.

Динамика изменения структуры активов Общества в ретроспективном периоде представлена на рис. 5 и рис. 6. В общем случае преобладание оборотных активов над внеоборотными можно рассматривать как типичное для Обществ, специализирующихся на оптовой торговле.

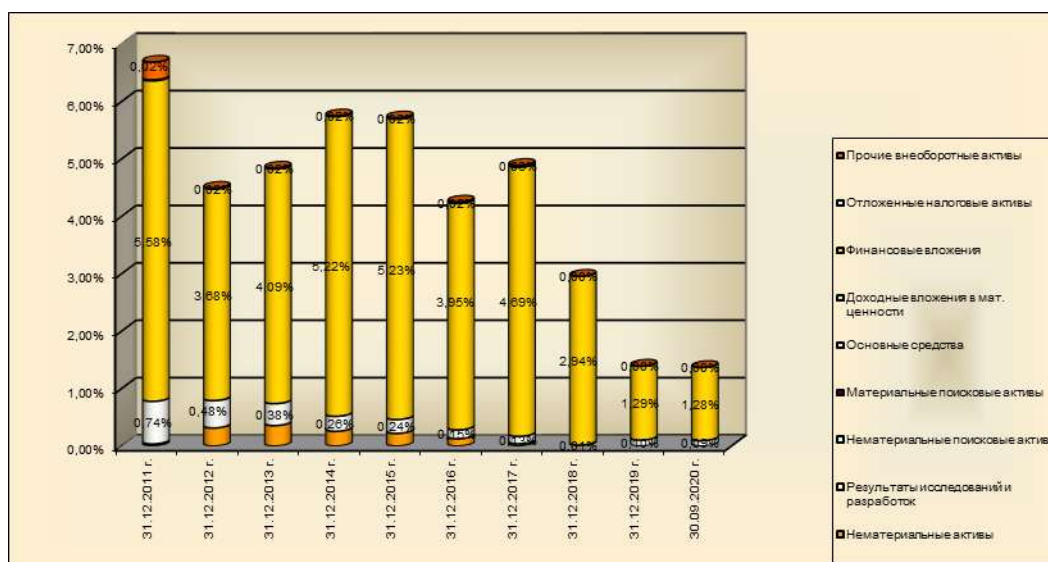


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

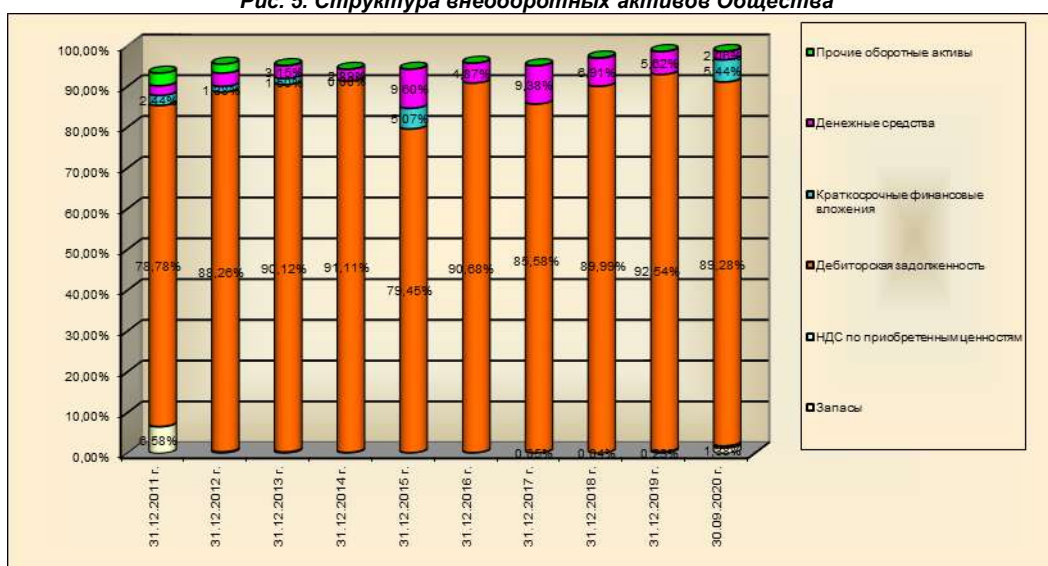


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

Анализ активов Общества.

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

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 122 тыс. руб.
2. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют.
3. Нематериальные поисковые активы. Отсутствуют.
4. Материальные поисковые активы. Отсутствуют.
5. Основные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 18 994 тыс. руб.
6. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют.
7. Долгосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 257 780 тыс. руб. Основу долгосрочных финансовых вложений Общества составляют инвестиции в дочерние, зависимые Общества и другие организации. Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества представлена в табл. 14.

Таблица 14.

Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества

Наименование вложений (эмитента)	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
РасонКонТранс СП (КНДР)		70	168 641 846,73
НПФ "Благосостояние", АО	4 700		470 000,00
Итого			169 111 846,73

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Так же в составе долгосрочных финансовых вложений учтён займ, выданный СП "РасонКонТранс" (КНДР) на сумму 88 668 476,95 руб. (основной долг).

8. Отложенные налоговые активы. Отсутствуют.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

10. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 279 589 тыс. руб.

11. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 94 140 тыс. руб.

12. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость краткосрочной дебиторской задолженности составляет 18 046 334 тыс. руб.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 100 000 тыс. руб..

14. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 415 414 тыс. руб.

15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 380 тыс. руб.

Анализ обязательств Общества.

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

1. Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы). Отсутствуют.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 448 тыс. руб.

3. Оценочные обязательства (долгосрочные). Отсутствуют.

4. Прочие обязательства (долгосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 134 877 тыс. руб.

5. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы). Отсутствуют.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 18 179 940 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют.

8. Оценочные обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 56 494 тыс. руб.

9. Прочие обязательства (краткосрочные). Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Основные показатели, характеризующие финансовое состояние Общества в ретроспективном периоде представлены в табл. 15.

Таблица 15.

Наименование показателей	Основные финансовые коэффициенты									
	31.12. 2011 г.	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	31.12. 2019 г.	30.09. 2020 г.
<u>Ликвидность</u>										
Коэф. абсолютной ликвидности	0,0533	0,0562	0,0760	0,0429	0,2209	0,0659	0,1259	0,0812	0,0637	0,0831
Коэф. быстрой ликвидности	0,9569	1,1501	1,5526	1,3983	1,4178	1,2932	1,2762	1,1396	1,1161	1,0779
Коэф. текущей ликвидности	1,0295	1,1547	1,5558	1,4009	1,4198	1,2948	1,2768	1,1402	1,1188	1,0932
<u>Финансовой устойчивости</u>										
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	2 065 679	5 837 683	12 400 202	10 630 948	5 689 925	5 905 681	3 253 348	1 774 175	1 242 343	145 983
Доля СОС в выручке	0,0224	0,0539	0,8859	0,7467	0,3467	0,4245	0,7849	0,3830	0,2302	0,0251
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	1,3993	1,7959	1,3740	1,1176	1,3765	1,2939	1,4472	1,9623	5,0754	6,6523
Коэф. финансовой устойчивости	0,2158	0,1808	0,1780	0,1571	0,1643	0,1136	0,1085	0,0687	0,0708	0,0911
Коэф. автономии	0,0936	0,0807	0,0665	0,0643	0,0787	0,0550	0,0708	0,0581	0,0708	0,0911
<u>Финансовый риск</u>										
Покрытие процентов	2,5698	6,5352	1,6876	1,6811	0,6652	-0,5054	0,9355	8,1061	37,4533	n/a
Доля долга в инвестированном капитале	0,5664	0,5537	0,6261	0,5907	0,5211	0,5158	0,3475	0,1548	n/a	n/a
Кредиты банков / Собственный капитал	1,3065	1,2406	1,6745	1,4432	1,0883	1,0652	0,5326	0,1831	n/a	n/a

Наименование показателей	31.12. 2011 г.	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.	31.12. 2019 г.	30.09. 2020 г.
Кредиты банков / Активы всего	0,1223	0,1001	0,1114	0,0928	0,0856	0,0586	0,0377	0,0106	n/a	n/a
Эффективность										
Оборачиваемость запасов, дней	6	3	3	2	1	1	2	1	3	9
Оборачиваемость НДС, дней	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Оборачиваемость дебиторов, дней	48	75	728	724	549	574	1 821	1 716	1 653	979
Оборачиваемость прочих активов, дней	1	2	9	0	0	0	0	1	1	0
Операционный цикл, дней	55	80	740	726	550	575	1 824	1 718	1 657	989
Оборачиваемость кредиторов, дней	48	68	598	489	389	451	1 736	1 936	1 972	1 135
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	0	1	11	1	1	2	7	6	5	3
Финансовый цикл, дней	7	11	131	237	160	121	80	-225	-321	-150
Прибыльность / рентабельность										
Коэф. EBITDA	0,0040	0,0138	0,0376	0,0359	0,0172	-0,0074	0,0367	0,0440	0,0463	0,0314
Коэф. EBIT	0,0040	0,0135	0,0340	0,0317	0,0138	-0,0107	0,0279	0,0400	0,0456	0,0302
Коэф. EBT	0,0040	0,0142	0,0400	0,0349	0,0161	-0,0148	0,0380	0,0663	0,0814	0,0435
Коэф. прибыли после налогов	0,0005	0,0099	0,0281	0,0242	0,0161	-0,0346	0,0227	0,0396	0,0462	0,0294
Отдача на собственный капитал, %	2,49	41,42	19,36	16,86	13,09	-34,16	6,25	11,19	13,87	9,26
Отдача на инвестированный капитал, %	1,08	18,48	7,24	6,90	6,27	-16,54	4,08	9,46	13,87	9,26
Отдача на активы, %	0,23	3,34	1,29	1,08	1,03	-1,88	0,44	0,65	0,98	0,84

* 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. 16.

Таблица 16.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019	30.09. 2020
Рентабельность собственного капитала, %	2,49	41,42	19,36	16,86	13,09	-34,16	6,25	11,19	13,87	9,26
Уровень собственного капитала, %	9,36	8,07	6,65	6,43	7,87	5,50	7,08	5,81	7,08	9,11
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	1,40	1,80	1,37	1,12	1,38	1,29	1,45	1,96	5,08	6,65
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	48	68	598	489	389	451	1 736	1 936	1 972	1 135
Длительность цикла самофинансирования, дней	7	11	131	237	160	121	80	-225	-321	-150

Источник. 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 17 и табл. 18 соответственно.

Таблица 17.

Система ранжирования финансовых показателей

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

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
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 18.

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. 16 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2011 г. по 30.09.2020 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 19 – табл. 28.

Таблица 19.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2011 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	3	1	0	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)				18
Группа финансово-инвестиционной привлек.				B

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 20.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2012 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	3	1	0	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			18	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 21.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2013 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 22.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2014 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 23.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 24.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	1	1	0	3
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			8	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			С	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 25.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

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

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 26.

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 27.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2019 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 28.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 30.09.2020 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Количество показателей в группе	2	0	0	3
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)				10
Группа финансово-инвестиционной привлек.				С

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

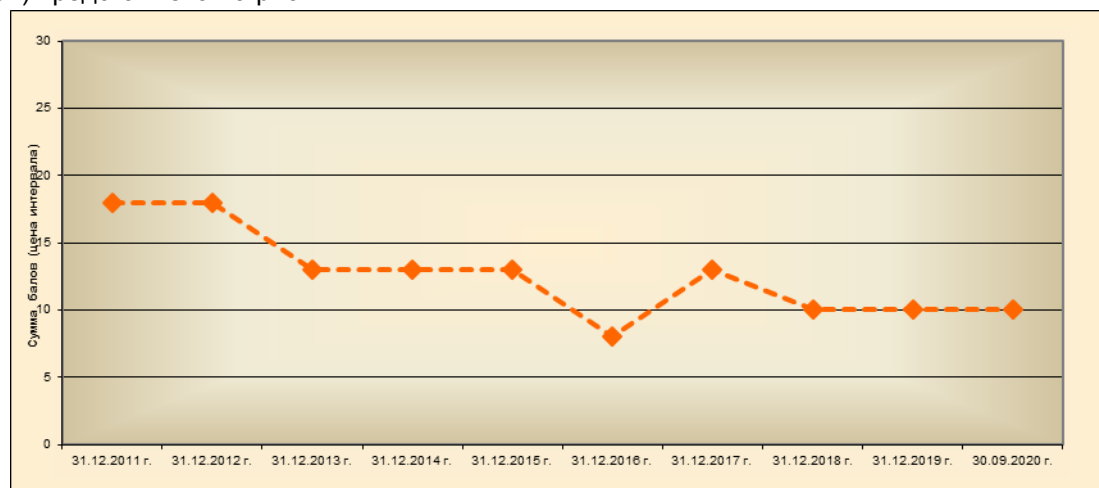


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 29.

Таблица 29.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества

Показатель хозяйственной деятельности	Динамика изменения	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)			
		Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.
Эффективность бизнеса	Разнонаправленная	70,00	10,00	0,00	20,00
Рискованность бизнеса	Отсутствует	0,00	0,00	0,00	100,00
Долгосрочные перспективы платежеспособности	Отсутствует	100,00	0,00	0,00	0,00
Краткосрочные перспективы платежеспособности	Снижение	10,00	10,00	0,00	80,00
Качество управления бизнесом	Разнонаправленная	20,00	40,00	0,00	40,00

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 19 – табл. 29 позволяет сделать следующие выводы:

1. По состоянию на последнюю отчетную дату наблюдается резкое падение показателя финансовой привлекательности Общества, финансовая привлекательность Общества относится к группе финансовой привлекательности С.
2. Формальная оценка эффективности бизнеса – высокая (по состоянию на дату оценки).
3. Формальная оценка рискованности бизнеса – неудовлетворительная – риск высокий (по состоянию на дату оценки).
4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности – высокая (по состоянию на дату оценки).
5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности – неудовлетворительная (по состоянию на дату оценки).
6. Формальная оценка качества управления бизнесом – неудовлетворительная (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 наличия кредитной нагрузки (заемных средств).

3.5.4. Прогнозные данные

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели, бюджеты и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности Общества, утвержденные в установленном порядке и имеющих статус официального документа.

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

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

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

При анализе данных, представленных Заказчиком, не выявлены данные, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость.

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2019 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2019 г. представлены в табл. 30.

Таблица 30.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

Показатели	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
ВВП	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,5	102,3	103,6
Индекс-дефлятор ВВП	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6	105,2	108,0	103,4
Индекс потребительских цен, на конец периода	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,5	104,3	103,0
Индекс промышленного производства	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1	102,1	102,9	102,3
Обрабатывающие производства	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1	100,1	102,6	103,9
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8	101,2	100,4	104,0
Инвестиции в основной капитал	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10	104,4	102,9	103,0
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70	100,5	105,3	105,4
Ввод в действие жилых домов	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50	102,80	103,2	104,2
Реальные располагаемые денежные доходы населения	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10	99,993	103,4	104,3
Реальная заработная плата	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6	102,9	106,9	114,9
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703	39 167	43 008	47 468
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5	5,2	4,8	4,7
Оборот розничной торговли	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80	101,3	102,9	104,5
Объем платных услуг населению	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70	101,4	102,5	104,8
Экспорт товаров, млрд. долл. США	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2	353,5	439,4	410,0
Импорт товаров, млрд. долл. США	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4	238,1	257,7	268,7
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7	53,0	69,6	40,0

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

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

Интенсивный рост реализуется за счет совершенствования и повышения качества систем

управления, технологий, использования инноваций, модернизации производств и повышения качества человеческого капитала.

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

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

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

- период с 2006 г. по 2008 г. – экономический рост;
- 2009 г. – экономический кризис;
- период с 2010 г. по 2013 г. – экономический рост;
- 2014 г. – стагнация;
- 2015 г. – экономический кризис;
- 2016 г. – экономический кризис с признаками постепенной стабилизации основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2017 г. – стабилизация основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2018 г. – наблюдается улучшение макроэкономических показателей, наблюдается рост ВВП до 2,3% по итогам года, рост производственной активности, рост инвестиций в основной капитал, также отмечается рост инфляции, которая составила по итогам года 4,3%;
- 2019 г. – наблюдается улучшение макроэкономических показателей, наблюдается рост ВВП до 1,3% по итогам года, рост производственной активности, рост инвестиций в основной капитал, также отмечается снижение инфляции, которая составила по итогам года 3,0%.

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в сентябре 2020 г.

Краткие итоги

Текущие месячные темпы роста потребительских цен и медленное восстановление спроса в экономике указывают на смещенность факторов в пользу дезинфляционных. По нашим ожиданиям, во втором полугодии рост потребительских цен с поправкой на сезонность останется несколько ниже уровня, который необходим для стабилизации инфляции на уровне 4%. В то же время стимулирующая бюджетная политика и мягкая денежно-кредитная политика будут противодействовать усилению дезинфляционных тенденций в экономике. В результате в 2021 г. инфляция стабилизируется вблизи цели.

Продолжающееся постепенное снятие ограничительных «коронавирусных» мер приводит к оживлению экономической активности в России. Однако этот процесс носит постепенный и неоднородный характер. Действие ряда «коронавирусных» ограничений в мире и России оказывается растянутым во времени. Изменения в поведении потребителей и бизнеса в сторону использования онлайн форматов и режима удаленной работы закрепляются, что требует перестройки многих бизнес-моделей в ряде отраслей сферы услуг и торговли. В результате действия устойчивых шоков предложения и структурных изменений спроса происходит некоторое снижение уровня потенциального ВВП, как в мировой, так и в российской экономике. При прочих равных условиях это означает, что в результате действия стимулирующей бюджетной и денежно-кредитной политики экономика вернется к своему потенциалу, а инфляция стабилизируется на цели Банка России быстрее, чем в отсутствие таких последствий для потенциала.

В июне ситуация на российском финансовом рынке оставалась в целом стабильной, чему способствовало дальнейшее восстановление цен на нефть. Существенных рисков для стабильности российских финансовых рынков и финансовых институтов не наблюдалось.

Инфляция

В июне годовая инфляция немного ускорилась после краткой майской паузы. Однако это ускорение

полностью связано со статистическим эффектом: выходом из расчета инфляции низких значений июня–декабря прошлого года. В целом же баланс рисков остается смещенным в сторону дезинфляционных. При этом цены на различные категории товаров и услуг в июне демонстрировали разнонаправленную динамику в зависимости от сочетания факторов на стороне спроса и предложения. В частности, на динамику цен влияли текущие потребительские предпочтения и еще сохраняющиеся отдельные ограничения экономической деятельности.

Стимулирующая бюджетная политика и мягкая денежно-кредитная политика будут противодействовать складывающимся дезинфляционным тенденциям в экономике.

Превалирование дезинфляционных факторов.

Рост потребительских цен в мае-июне с поправками на сезонность был ниже 4% в пересчете на год. При этом влияние значительного количества разнонаправленных факторов на текущую динамику цен затрудняет оценку инфляционного давления, очищенного от влияния разовых и временных факторов.

Годовая инфляция в июне ускорилась до 3,21% после 3,02% в мае. Ежемесячный темп прироста цен отклонился вниз от траектории, соответствующей инфляции 4% в пересчете на год (3,03% SAAR1). Вместе с тем, темпы прироста цен на продовольственные и непродовольственные товары в июне с учетом сезонности в пересчете на год превысили 4%.

Оценки модифицированных показателей базовой инфляции в июне незначительно повысились до 0,34% (4,12% SAAR) после 0,32% (3,91% SAAR) в мае.

За первые шесть дней июля рост цен составил 0,28%. Основное влияние на ускорение недельного роста цен оказала плановая индексация тарифов на коммунальные услуги 1 июля. На фоне низкой базы второй половины 2019 года оценка инфляции в годовом выражении повысилась до 3,3%.

Снижение цен производителей в мае ускорилось.

В мае снижение цен производителей ускорилось до 14,1% г/г с 10,4% г/г в апреле. Как и в прошлом месяце, основной вклад в динамику индекса продолжает вносить падение цен в добывающих отраслях, которое усилилось до 46,7% г/г с 34,7% г/г в апреле.

В мае продолжилось снижение цен в добыче нефти и газа. Динамика внутренних цен реагирует на изменения мировых цен с лагом в один-два месяца. Поэтому в июне снижение цен производителей, вероятно, начнет замедляться, отражая восстановление мировых цен на нефть, начавшееся еще в конце апреля.

Цены производителей в обрабатывающей промышленности снизились в мае на 3,8% г/г после 3,3% г/г в апреле. По нашим расчетам, темпы роста цен производителей многих потребительских товаров находятся вблизи нулевых значений. Последнее указывает на отсутствие существенного повышательного давления на инфляцию со стороны динамики цен производителей.

Ценовые индексы PMI в июне: дальнейшее снижение отпускных цен в сфере услуг.

Динамика ценовых индексов PMI указывает на то, что инфляционное давление в обрабатывающей промышленности продолжает ослабевать после всплеска в марте и апреле, вызванного действием временных проинфляционных факторов: ослабления рубля и разрыва цепочек поставок из-за ввода ограничительных мер. Индекс закупочных цен в обрабатывающих отраслях снизился до 58,8 п. с 59,8 п. в мае, оставаясь, тем не менее, на повышенном относительно начала года уровне. Снижение индекса отпускных цен происходит быстрее: в июне он опустился до 51,6 п. с 53,2 п. в мае. Респонденты отмечают активное применение скидок на свою продукцию для удержания клиентов.

В сфере услуг ценовые индексы, наоборот, немного подросли, но остаются вблизи минимальных исторических уровней. Индекс закупочных цен вырос до 55,9 п. с 54,5 п. по мере восстановления спроса. При этом индекс отпускных цен третий месяц подряд остается ниже 50 п. (в июне он вырос до 49,7 п. с 48,4 п. в мае). Это сигнализирует о продолжающемся снижении цен в секторе в попытках удержать существующих клиентов и привлечь новых, несмотря на рост издержек.

Экономическая динамика

В мае российская экономика прошла нижнюю точку спада, связанного с негативными последствиями пандемии. На фоне снятия части ограничений восстановительный рост в ряде отраслей начался уже в мае, однако спад в нефтяном комплексе перевесил эффект от этого роста на экономику в целом. Судя по опережающим показателям, в июне и начале июля темпы восстановительного экономического роста ускорились, особенно в сфере услуг и розничной торговле.

Вторичные эффекты от полной или частичной остановки бизнеса и падения конечного спроса еще расширяются на смежные отрасли через производственные цепочки. Долгосрочные изменения структуры спроса сдерживают производственный потенциал, прежде всего в сфере услуг и МСП. Поддерживается пониженный уровень добычи и переработки в нефтяном комплексе. В целом это делает процесс дальнейшего восстановления постепенным, длительным и неравномерным в

разных отраслях экономики. В результате сохраняющегося пониженным спроса дезинфляционные тенденции будут превалировать.

Оперативные показатели указывают на восстановление экономической активности в июне.

Оперативные показатели указывают на восстановление экономической активности в России по мере ослабления или снятия ограничительных мер. В начале и середине июня деловая активность стабилизировалась на пониженном, как и в мае, уровне, однако начиная с третьей декады июня она демонстрирует отчетливые признаки роста.

Основным двигателем восстановления остается потребление: открытие непродовольственной розницы и значительной части сферы услуг привело к увеличению спроса, в том числе за счет реализации отложенных на время действия ограничительных мер покупок и наращивания расходов бюджета в рамках реализации мер поддержки экономики и населения. Дальнейшая траектория потребления будет в большей степени зависеть от динамики трудовых доходов, которые в последние месяцы значительно снизились.

На фоне спада в мировой экономике внешний спрос восстанавливается гораздо медленнее внутреннего спроса. Неопределенность относительно дальнейшей динамики спроса на российские экспортные товары остается высокой с учетом рисков возникновения второй волны коронавирусной инфекции в некоторых странах, которая может привести к возврату ограничительных мер.

Промышленность: ожидаемое снижение в нефтяной отрасли при восстановлении в большинстве других отраслей.

Снижение промышленного производства в мае ускорилось до 9,6% г/г с 6,6% г/г в апреле. В мае выпуск промышленности сократился на 3% м/м7 после снижения на 5,8% м/м в апреле.

Продолжение негативной динамики в мае вызвано падением добычи полезных ископаемых на 11,2% м/м. С началом действия соглашения ОПЕК+ в мае резко снизилась добыча сырой нефти и газа (-13,9% м/м), на что указывало существенное сокращение потребления электроэнергии в регионах, где сосредоточена значительная часть добычи нефти (см. также подраздел 2.1. Оперативные показатели указывают на восстановление экономической активности в июне – начале июля). Пониженный уровень добычи нефти сохранится и в июле в соответствии с соглашением.

Обрабатывающая промышленность в мае начала восстанавливаться, продемонстрировав рост на 3,4% м/м вследствие улучшения ситуации в большинстве отраслей по мере ослабления ограничительных мер. На это указывала и динамика отраслевых финансовых потоков: в мае отклонение входящих платежей вниз от «нормального» уровня в большинстве отраслей обработки уменьшилось по сравнению с апрелем.

Индекс базовых отраслей: дно спада пройдено в мае.

В мае ухудшение деловой активности во многих отраслях привело к дальнейшему падению выпуска продукции базовых отраслей (ИБО9) (-9,2% г/г после -7,6% г/г в апреле). Значительное ухудшение показателей наблюдалось в промышленном производстве, которое главным образом было продиктовано падением в добыче в связи с началом действия нового соглашения ОПЕК+ (-14,5% г/г после -3,2% г/г месяцем ранее). По этой причине, несмотря на отчетливые признаки восстановления выпуска отраслей обрабатывающего сектора, низшая точка спада экономической активности пришлось на май.

В строительном комплексе объемы работ продолжили сокращаться (-3,1% г/г после -2,3% г/г в апреле). По данным опроса строительных организаций Центра стратегических разработок¹⁰, к концу мая сформировалась тенденция ухудшения финансовых показателей строительных компаний (выручки и прибыли), что стало в основном следствием приостановки строительства и перебоев с поставками материалов и оборудования.

Сельское хозяйство – единственная отрасль с положительным вкладом в динамику ИБО в мае. Отрасль в целом продолжала показывать устойчивую динамику роста на протяжении периода самоизоляции (+3,2% г/г в мае после +3,1% г/г в апреле).

С учетом некоторого улучшения экономической ситуации в июне по сравнению с маем, падение выпуска в базовых отраслях за апрель-июнь оценивается нами в диапазоне 8,5–9,0% г/г. По нашим оценкам, это соответствует снижению ВВП в II квартале на 9,5–10,0% г/г.

Индексы PMI в июне: постепенное усиление экономической активности

Динамика индекса PMI в обрабатывающих производствах указывает на переход к росту выпуска и новых заказов, а в услугах – на значительное замедление снижения активности.

Несмотря на это, занятость продолжает сокращаться как в обработке, так и в услугах. Внешний спрос также пока не демонстрирует признаков оживления.

Деловые ожидания в российской экономике снова вернулись к оптимистичным: предприятия ожидают роста производства и количества заказов в ближайшие 12 месяцев по мере открытия экономики и оживления активности.

Восстановление деловой активности происходит с низкого уровня, достигнутого в апреле на фоне введения ограничительных мер и периода нерабочих недель. Постепенность процесса восстановления предполагает выход экономической активности на «докоронавирусный» уровень не ранее 2022 года.

Розничная торговля быстро восстанавливается.

Майские объемы розничных продаж свидетельствуют об оживлении потребительского спроса на фоне постепенного ослабления ограничительных мер. Отставание оборота розничной торговли от прошлого года сократилось с 23,2% в апреле до 19,2% в мае.

По-прежнему наибольшее снижение в годовом выражении наблюдалось в сегменте непродовольственных товаров – 29,2% (-36,4% в апреле), поскольку в большинстве регионов работа непродуктовой розницы возобновилась лишь к началу июня. Впрочем, возобновление работы розницы только в части регионов привело к росту продаж непродовольственных товаров на 11,3% м/м относительно апреля (после очистки от сезонности).

Улучшение ожиданий населения относительно динамики будущих доходов может поддержать розничный товарооборот в ближайшие месяцы. Оперативные данные первых недель июня фиксируют продолжение плавного восстановления оборотов розницы: в некоторых категориях продажи даже восстановились до уровней марта. Однако среднесрочная динамика потребления будет зависеть от дальнейшей динамики экономической активности и доходов населения, а также от сформированных за период пандемии изменений в потребительском поведении и склонности к сбережениям.

Рынок труда: постепенный рост безработицы.

В мае сезонно сглаженный уровень безработицы вырос до 6,0% после 5,65% месяцем ранее.

Расширенный показатель безработицы, характеризующий неполную занятость, в первом квартале также вырос, свидетельствуя о росте численности работников, занятых неполный рабочий день.

Реальные заработные платы в апреле снизились практически во всех отраслях частного сектора. Негативная динамика ожидаемо отмечается прежде всего в сфере услуг, наиболее пострадавшей от пандемии.

Банковский сектор: возобновление роста розничного кредитного портфеля

В мае возобновился рост розничного кредитного портфеля, в значительной степени поддержанный программой льготного ипотечного кредитования – новые выдачи ипотеки превысили прошлогодние уровни. Необходимо отметить, что рост ипотеки был достигнут за счет увеличения среднего размера кредита и сопровождался ростом спроса на новостройки. Текущая ситуация позволяет ожидать дальнейшего роста ипотечного сегмента.

Объем задолженности по необеспеченным потребительским кредитам и автокредитам продолжил снижаться, но более медленными темпами, чем в апреле. По мере снятия ограничений и восстановления деловой активности потребительский спрос восстанавливается, однако профиль заемщиков, вероятно, сместился в сторону более рискованного, что также обуславливает снижение выдач кредитов.

Мы ожидаем постепенного восстановления потребительского кредитования и автокредитования. Однако банки, по всей видимости, продолжают проводить более осторожную политику в отношении этих видов кредитования, из-за чего темпы роста в ближайшее время останутся ниже «докоронавирусных».

Рост корпоративного кредитования замедлился. Это может объясняться как снижением спроса на долгосрочное кредитование в связи со снижением инвестиционных расходов компаний, так и меньшей потребностью в краткосрочных кредитах по мере начавшегося восстановления экономической активности в ряде отраслей.

Прибыль банковского сектора значительно сократилась по сравнению с показателями годовой давности. В первую очередь это может быть вызвано увеличением расходов на формирование резервов и продолжающимся негативным влиянием ограничительных мер на транзакционную активность и динамику комиссионных доходов.

Контрциклическая бюджетная политика смягчила негативное влияние ограничительных мер на экономику.

В мае ускорилось падение нефтегазовых поступлений в годовом выражении вслед за сокращением цен сырьевых товаров и объемов добычи и экспорта. При этом замедлилось снижение нефтегазовых доходов в условиях некоторого восстановления экономической активности.

Годовой рост расходов расширенного бюджета в реальном выражении ускорился до 23% г/г. Необходимость финансирования антикризисных мер привела к изменению структуры расходов. Ускорение роста расходов на конечное потребление и социальные выплаты сопровождалось замедлением роста инвестиционных расходов и расходов на оплату труда.

Скользкие за 12 месяцев совокупное сальдо и нефтегазовое первичное сальдо продолжили снижаться, смягчая негативное влияние пандемии на рост ВВП.

Снижение профицита в торговле товарами и дефицита – в торговле услугами.

Профицит счета текущих операций (СТО) во II квартале сезонно сократился по сравнению с I кварталом. Профицит СТО также снизился и относительно II квартала прошлого года.

В структуре СТО произошли значительные изменения. Профицит торгового баланса резко сократился из-за опережающего снижения экспорта на фоне рецессии в мировой экономике. При этом уменьшился дефицит неторгового сальдо СТО из-за значительного снижения импорта услуг в связи с закрытием заграничных туристических направлений и инвестиционных доходов к выплате из-за снижения экономической активности и ослабления рубля.

В июне темпы снижения импорта из стран дальнего зарубежья резко замедлились. При этом динамика зарубежных поставок указывает на то, что внутренний спрос остается пониженным. В некоторой степени это компенсируется приростом, связанным с медицинскими потребностями и постепенным снятием ограничений и мер социального дистанцирования как внутри страны, так и за рубежом.

Источник: 1. https://cbr.ru/Collection/Collection/File/28018/bulletin_20-04.pdf

Вывод: Текущие месячные темпы роста потребительских цен и медленное восстановление спроса в экономике указывают на смещенность факторов в пользу дезинфляционных. В то же время стимулирующая бюджетная политика и мягкая денежно-кредитная политика будут противодействовать усилению дезинфляционных тенденций в экономике. Продолжающееся постепенное снятие ограничительных «коронавирусных» мер приводит к оживлению экономической активности в России. В июне ситуация на российском финансовом рынке оставалась в целом стабильной, чему способствовало дальнейшее восстановление цен на нефть. Существенных рисков для стабильности российских финансовых рынков и финансовых институтов не наблюдалось.

4.3. Прогноз социально-экономического развития

Прогноз социально-экономического развития на 2019–2024 годы.

Прогноз разработан на основе текущих внутренних и внешних тенденций, прогноза развития мировой экономики и внешнеэкономических условий, а также итогов социально-экономического развития Российской Федерации за 2019 года.

Минэкономразвития России разработало прогноз социально-экономического развития в трех сценариях – базовом, целевом и консервативном.

Ключевое отличие консервативного сценария от базового – это предпосылка о более негативном развитии внешнеэкономической ситуации (предполагается дальнейшее замедление темпов мирового экономического роста до уровня чуть выше 2 % к 2021 году, что соответствует понятию «глобальная рецессия», в сценарий также заложена предпосылка о неблагоприятной конъюнктуре мировых товарных рынков). Действующая конструкция макроэкономической политики позволит ограничить реакцию внутренних экономических параметров на колебания внешнеэкономической конъюнктуры, в результате чего рост ВВП замедлится незначительно по сравнению с текущим годом, а инфляция останется вблизи целевого уровня.

Базовый и целевой сценарии основаны на одних и тех же внешнеэкономических предпосылках. В них заложено постепенное дальнейшее замедление мирового экономического роста с 2,9 % в 2019 году до 2,7 % в 2024 году, нисходящая динамика цен на нефть – снижение с 62–63 долл. США/баррель до 57 долл. США/баррель в 2020 году и до 53 долл. США/баррель к 2024 году, а также крайне умеренный рост цен на основные товары российского экспорта.

Как в базовый, так и в целевой сценарий заложена успешная реализация структурных мер экономической политики, направленных на достижение национальных целей развития и других приоритетов, установленных Указом № 204. Эти меры должны обеспечить повышение инвестиционной активности, с одной стороны, и рост доходов населения с другой. Речь идет о мерах, реализуемых как в рамках управленческого механизма национальных проектов, так и за его пределами.

Среди ключевых мер по повышению уровня инвестиционной активности следует выделить следующие направления:

- улучшение инвестиционного климата (восстановление доверия бизнес-сообщества), которое может быть достигнуто только при создании стабильности регуляторных условий и предсказуемой тарифной политики;
- снижение административных издержек через реализацию реформы контроля и надзора и снятие административных барьеров для развития;

- обеспечение развития инфраструктуры;
- увеличение объема доступных ресурсов для финансирования инвестиций за счет формирования новых механизмов аккумулирования долгосрочных сбережений и проведения структурной кредитной политики.

Активная реализация проектов создаст основу для роста спроса на труд и, соответственно, для роста доходов населения. Другим источником роста доходов населения должно стать повышение производительности труда. Этому будет способствовать обеспечение широкого внедрения технологических инноваций – в первую очередь, технологий искусственного интеллекта, роботизации, интернета вещей, а также расширения использования платформенных решений в разных секторах экономики. В результате таких процессов произойдет перераспределение занятости из трудоемких секторов с низким уровнем заработной платы (таких как торговля, ряд обрабатывающих производств, транспорт) в сектор услуг с более высоким уровнем оплаты труда.

Эффективная реализация данных мероприятий (требующая качества управления как в государственном, так и в частном секторе экономики) обеспечит достижение национальных целей развития.

Оценки вклада структурных мер в темпы экономического роста осуществлены Минэкономразвития России на основании комплексного анализа международного опыта с учетом «исходных характеристик» российской экономики.

Как в базовом, так и в целевом сценарии прогнозируется, что темп роста ВВП ускорится до уровня около 3 %, начиная с 2021 года, а темпы роста реальных располагаемых доходов населения выйдут в диапазон 2,2 – 2,4 процента.

Ключевое отличие базового и целевого сценариев – в предположении о скорости и эффективности реализации структурных мер государственной политики, а также – в скорости адаптации к ухудшившимся в текущем году внешнеэкономическим условиям (в первую очередь в части внешнеэкономической повестки).

В этих условиях в базовом сценарии прогнозируется ускорение темпов роста ВВП с 1,3 % в текущем году до 1,7 % в 2020 году. В целевом сценарии рост ВВП в 2020 году составит 2 %. Это связано с предположением о более активном расширении инвестиционного спроса (до 5,8 % в 2020 году против 5,0 % в базовом сценарии), а также о более быстром восстановлении объемов товарного экспорта (рост на 6,1 % в реальном выражении в 2020 году в целевом сценарии и на 3,3 % в базовом сценарии) после стагнации в текущем году.

В условиях уверенных темпов роста внутреннего спроса в целевом сценарии ожидается, что инфляция после замедления в первом полугодии следующего года восстановится до уровня 4 % (в базовом – будет сохраняться на уровне 3 % до конца 2020 года).

По оценке Минэкономразвития России, целевой сценарий может реализоваться с высокой вероятностью. При этом в целях обеспечения последовательного применения консервативного подхода в бюджетном планировании в качестве основы для федерального бюджета предлагается использовать базовый сценарий.

[Общая характеристика базового сценария прогноза](#)

Валютный рынок

После периода сильного рубля валютный курс вернулся к своим фундаментальным значениям. На прогнозном горизонте последовательная реализация макроэкономической политики в рамках бюджетного правила обеспечит сохранение низкой зависимости курса рубля к доллару США от динамики цен на нефть. При этом фундаментальные факторы, определяющие курс рубля к иностранным валютам (положительное сальдо текущего счета, устойчивые показатели государственных финансов, экономический рост), будут оставаться благоприятными. В этих условиях реальный валютный курс на прогнозном горизонте будет оставаться достаточно стабильным, при этом в номинальном выражении обменный курс будет ослабляться умеренными темпами, близкими к инфляционному дифференциалу между Россией и странами-торговыми партнерами. Еще более умеренное ослабление рубля относительно доллара США обусловлено ожиданием постепенного ослабления доллара относительно основных мировых валют в среднесрочном периоде.

Инфляция

В 2020 году в условиях охлаждения потребительского спроса, обусловленного нормализацией темпов роста потребительского кредитного портфеля, ожидается усиление дезинфляционного тренда. По прогнозу Минэкономразвития России, инфляция в первой половине 2020 года опустится ниже 3,0 %, а по итогам года составит 3,0 процента. В дальнейшем по мере реакции на реализуемую денежно-кредитную политику и перебалансировки кредитного портфеля от потребительских кредитов к ипотечным и корпоративным ожидается возвращение инфляции к целевому уровню 4 % в 2021–2024 годах.

Экономический рост

В базовый сценарий прогноза, предполагающий стабильное развитие российской экономики, закладывается предпосылка о замедлении темпов роста портфеля потребительских кредитов. В то же время более быстрое снижение ключевой процентной ставки Банком России приведет к росту других видов кредита и снижению нормы сбережения по другим каналам (главным образом, через скорость накопления депозитов населением), что частично смягчит негативный эффект замедления потребительского кредитования на конечный спрос. В дальнейшем прогнозируется выход потребительского кредитования на темпы роста, близкие к темпу роста доходов населения.

После замедления экономического роста в 1П19 прогнозируется, что годовой темп роста ВВП во втором полугодии 2019 года выйдет на уровень 1,5–2,0 % г/г под воздействием «догоняющего» роста бюджетных расходов (преимущественно инвестиционного характера), а также постепенного смягчения денежно-кредитных условий. В 2020 году прогнозируется, что темп роста ВВП сохранится на уровне 1,7 процента.

В 2021–2024 годах прогнозируется ускорение темпа роста ВВП до уровня около 3 % г/г, основанное на опережающем росте инвестиций в основной капитал, повышении конкурентоспособности российской экономики и реализации внешнеэкономического потенциала. Основу для ускорения экономического роста должна создать реализация структурных реформ (см. раздел «Обеспечение достижения национальных целей и ключевых приоритетов»), а также изменение фазы и структуры кредитного цикла.

Как показывают результаты модели, оцененной на панели стран, улучшение так называемых институциональных характеристик (таких как качество регулирования, качество инфраструктуры, доступность новейших технологий) может повысить потенциальные темпы роста экономики на 1,5 п.п. в среднем в год в течение последующих 6 лет.

Структура совокупного спроса также претерпит существенные изменения в 2019–2024 годах.

В 2020 году ожидается замедление темпов роста потребительского спроса (до 0,6 % после 1,0 % в 2019 году) под воздействием замедления роста потребительских кредитов. Однако в дальнейшем ожидается ускорение роста потребительского спроса (до 2,9 % в 2024 году), которое произойдет, в первую очередь, под влиянием восстановления динамики реальных располагаемых денежных доходов населения.

Одновременно начиная с 2020 года ожидается ускорение темпов роста инвестиций в основной капитал с учетом реализации структурных мер экономической политики. Среднегодовой темп роста инвестиций в основной капитал в 2020–2024 гг. составит 5,6 %, что позволит обеспечить увеличение доли инвестиций в основной капитал в ВВП до уровня 25 % к 2024 году.

Ключевыми рисками для базового сценария прогноза являются (1) глобальная рецессия, (2) пробуксовка структурных реформ.

Основные показатели среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (**базовый вариант**) представлены ниже.

1	Министерство экономического развития								
2	Российской Федерации								
3									
4									
5	Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант)								
6									
7			2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
8		Единица измерения	прогноз						
9	Цена на нефть, долл. за баррель		70,0	82,2	87,0	86,0	85,0	84,0	83,0
10	Индекс потребительских цен								
11	на конец года	% к декабрю	104,3	103,8	103,0	104,0	104,0	104,0	104,0
12	в среднем за год	% r/r	102,9	104,7	103,0	103,7	104,0	104,0	104,0
13	Валовой внутренний продукт								
14	Номинальный объем	млрд. руб.	103876	108414	112863	120364	128508	137548	147511
15	Темп роста	% r/r	102,3	101,3	101,7	103,1	103,2	103,3	103,3
16	Индекс-дефлятор ВВП	% r/r	110,3	103,1	102,4	103,5	103,5	103,7	103,8
17	Объем отгруженной продукции (работ, услуг)								
18	Номинальный объем	млрд. руб.	70248	74202	78594	83394	89238	95720	102881
19	индекс промышленного производства	% r/r	102,9	102,3	102,4	102,8	102,9	103,0	103,1
20	Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий)	% r/r	115,6	103,3	103,4	103,4	104,0	104,1	104,2
21	Производство сельского хозяйства								
22	Темп роста	% r/r	99,4	101,6	101,7	101,8	101,9	102,1	102,3
23	Индекс-дефлятор	% r/r	100,8	109,4	103,7	103,2	103,9	103,9	104,2
24	Инвестиции в основной капитал								
25	Номинальный объем	млрд. руб.	17595	19283	20985	23180	25436	27880	30496
26	Темп роста	% r/r	104,3	102,0	105,0	106,5	105,8	105,6	105,3
27	Индекс-дефлятор	% r/r	105,3	107,4	103,6	103,7	103,7	103,8	103,8
28	к ВВП	%	16,9	17,8	18,6	19,3	19,8	20,3	20,7
29	доля инвестиций в основной капитал	%	20,7	21,6	22,6	23,4	24,0	24,5	25,0
30	Оборот розничной торговли								
31	Номинальный объем	млрд. руб.	31579	33617	34819	36845	39389	41998	44844
32	Темп роста	% r/r	102,8	101,3	100,6	102,2	102,5	102,6	102,7
33	Индекс-дефлятор	% r/r	103,3	105,1	103,0	103,5	104,3	103,9	104,0
34	к ВВП	%	30,4	31,0	30,9	30,6	30,7	30,5	30,4
35	Объем платных услуг населению								
36	Номинальный объем	млрд. руб.	9703	10126	10531	11185	11885	12717	13634
37	Темп роста	% r/r	101,4	99,5	100,5	101,9	102,3	102,7	103,0
38	Индекс-дефлятор	% r/r	103,9	104,9	103,5	104,2	103,9	104,2	104,1
39	к ВВП	%	9,3	9,3	9,3	9,3	9,2	9,2	9,2
40	Прибыль по всем видам деятельности								
41	Номинальный объем	млрд. руб.	19241	20140	20577	22018	23273	24740	26558
42	Темп роста	% r/r	159,3	104,7	102,2	107,0	105,7	106,3	107,3
43	к ВВП	%	18,5	18,6	18,2	18,3	18,1	18,0	18,0
44	Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета								
45	Номинальный объем	млрд. руб.	26388	27599	28343	30300	32115	34204	36707
46	Темп роста	% r/r	132,7	104,6	102,7	106,9	106,0	106,5	107,3
47	к ВВП	%	25,4	25,5	25,1	25,2	25,0	24,9	24,9
48	Амортизация								
49	Номинальный объем	млрд. руб.	6984	7667	8493	9316	10258	11309	12457
50	Темп роста	% r/r	110,4	109,8	110,8	109,7	110,1	110,3	110,1
51	к ВВП	%	6,7	7,1	7,5	7,7	8,0	8,2	8,4
52	Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества								
53	Номинальный объем	млрд. руб.	115858	127181	140893	154540	170168	187611	208653
54	Темп роста	% r/r	110,2	109,8	110,8	109,7	110,1	110,3	110,1
55	к ВВП	%	111,5	117,3	124,8	128,4	132,4	136,4	140,1
56	Фонд заработной платы работников организаций								
57	Номинальный объем	млрд. руб.	23165	24569	25909	27591	29545	31699	34083
58	Темп роста	% r/r	111,3	106,1	106,5	106,5	107,1	107,3	107,5
59	к ВВП	%	22,3	22,7	23,0	22,9	23,0	23,0	23,1
60	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций	руб./мес.	43724	46432	48942	51904	55295	58944	62901
61		% r/r	111,6	106,2	106,4	106,1	106,5	106,6	106,7

1	Министерство экономического развития								
2	Российской Федерации								
3									
4									
5	Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант)								
6									
7									
8		Единица измерения	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									
16									
17									
18									
19									
20									
21									
22									
23									
24									
25									
26									
27									
28									
29									
30									
31									
32									
33									
34									
35									
36									
37									
38									
39									
40									
41									
42									
43									
44									
45									
46									
47									
48									
49									
50									
51									
52									
53									
54									
55									
56									
57									
58									
59									
60									
61									
62									
63									
64									
65									
66									
67									
68									
69									
70									
71									
72									
73									
74									
75									
76									
77									
78									
79									
80									
81									
82									
83									
84									
85									
86									
87									
88									
89									
90									
91									
92									
93									
94									
95									
96									
97									
98									
99									
100									
101									
102									
103									
104									
105									
106									
107									
108									
109									
110									
111									
112									
113									
114									

Источник:

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda.html

Консервативный сценарий

Консервативный сценарий разработан Минэкономразвития России на основании предположения о реализации риска более существенного, чем ожидается в базовом сценарии, замедления мировой экономики в условиях дальнейшей эскалации торговых конфликтов между крупнейшими экономиками (до уровня около 2,5 % в 2020 году и до уровня чуть выше 2 % в 2021 году).

Замедление роста мировой экономики в рамках консервативного сценария приведет к уменьшению спроса на энергоресурсы и прочие сырьевые товары. В связи с этим в рамках консервативного сценария ожидается более существенное по сравнению с базовым ухудшение конъюнктуры мировых товарных рынков: так, цены на нефть упадут до 42,5 долл. США за баррель в 2020 году и в дальнейшем продолжат расти с темпом, близким к долларовой инфляции (до 45,9 долл. США за баррель к 2024 году).

Действующая конструкция макроэкономической политики позволит ограничить реакцию внутренних параметров на колебания цен на нефть. Так, валютный курс в 2020 году продемонстрирует ослабление на 5,1 %, а в дальнейшем, как и в базовом сценарии, будет ослабляться темпами, близкими к инфляционному дифференциалу между Россией и странами – торговыми партнерами. Инфляция в консервативном сценарии ожидается на уровне 3,2 % в 2020 году с последующим возвращением к 4,0 % в 2021–2024 годах. В то же время негативное воздействие на экономический рост в консервативном сценарии будет оказывать слабый внешний спрос на товары российского экспорта.

В консервативном сценарии влияние внешних факторов скажется на замедлении темпов роста ВВП до 1,1 % в 2020 году. В дальнейшем по мере реализации структурных мер ожидается ускорение роста, однако оно будет более умеренным, чем в базовом сценарии, – до 2,5 % к 2024 году. С учетом более существенного замедления мировой экономики прогнозируемая в рамках

консервативного сценария динамика российского ВВП позволит обеспечить выход на темпы роста выше среднемировых к 2024 году.

Основные показатели среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (**консервативный вариант**) представлены ниже.

Министерство экономического развития Российской Федерации										
Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (консервативный вариант)										
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
	Единица измерения	прогноз								
9	Цена на нефть, долл. за баррель	70,0	82,2	42,5	43,3	44,2	45,0	45,9		
10	Индекс потребительских цен									
11	на конец года	% к декабрю	104,3	103,8	103,2	104,0	104,0	104,0	104,0	
12	в среднем за год	% rit	102,9	104,7	103,1	103,8	104,0	104,0	104,0	
13	Валовой внутренний продукт									
14	Номинальный объем	млрд. руб.	103878	108414	108738	115208	122807	130503	139267	
15	Темп роста	% rit	102,3	101,3	101,1	101,9	102,3	102,5	102,5	
16	Индексо-дефлятор ВВП	% rit	110,3	103,1	99,2	104,0	104,0	103,8	104,1	
17	Объем отгруженной продукции (работ, услуг)									
18	Номинальный объем	млрд. руб.	70248	74202	75508	80414	85803	91663	97905	
19	индекс промышленного производства	% rit	102,9	102,3	101,7	101,8	102,0	102,2	102,2	
20	Индексо-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий)	% rit	115,6	103,3	100,1	104,6	104,6	104,6	104,6	
21	Производство сельского хозяйства									
22	Темп роста	% rit	98,4	101,6	101,1	101,2	101,4	101,6	101,8	
23	Индексо-дефлятор	% rit	100,8	109,4	104,9	104,2	104,2	104,0	104,1	
24	Инвестиции в основной капитал									
25	Номинальный объем	млрд. руб.	17595	19283	20871	22480	24003	25740	27891	
26	Темп роста	% rit	104,3	102,0	103,6	103,4	103,1	103,4	103,8	
27	Индексо-дефлятор	% rit	105,3	107,4	104,5	104,1	103,7	103,7	103,8	
28	к ВВП	%	16,9	17,8	19,2	19,5	19,6	19,7	19,9	
29	доля инвестиций в основной капитал	%	20,7	21,6	23,3	23,6	23,7	23,9	24,1	
30	Оборот розничной торговли									
31	Номинальный объем	млрд. руб.	31579	33617	34819	36588	38885	41259	43883	
32	Темп роста	% rit	102,8	101,3	100,5	101,4	101,9	102,1	102,3	
33	Индексо-дефлятор	% rit	103,3	105,1	103,1	103,6	104,3	103,9	104,0	
34	к ВВП	%	30,4	31,0	32,0	31,8	31,7	31,6	31,5	
35	Объем платных услуг населению									
36	Номинальный объем	млрд. руб.	9703	10128	10531	11125	11784	12502	13325	
37	Темп роста	% rit	101,4	99,5	100,4	101,3	101,8	102,0	102,4	
38	Индексо-дефлятор	% rit	103,9	104,9	103,6	104,3	103,9	104,2	104,1	
39	к ВВП	%	9,3	9,3	9,7	9,7	9,6	9,6	9,6	
40	Прибыль по всем видам деятельности									
41	Номинальный объем	млрд. руб.	19241	20139	19463	20587	21582	22675	24089	
42	Темп роста	% rit	108,3	104,7	98,6	105,8	104,8	105,1	106,2	
43	к ВВП	%	18,5	18,6	17,9	17,9	17,6	17,4	17,3	
44	Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета									
45	Номинальный объем	млрд. руб.	26388	27599	26944	28513	30018	31654	33671	

1	Министерство экономического развития								
2	Российской Федерации								
3									
4									
5	Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года								
6	(консервативный вариант)								
7			2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
8		Единица измерения	прогноз						
9	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций	руб./мес.	43724	46432	48767	51315	54380	57664	61244
60		% тг	111,6	106,2	105,0	105,2	106,0	106,0	106,2
61	Реальная заработная плата работников организаций	% тг	108,3	101,5	101,8	101,4	101,9	102,0	102,1
62	Реальные располагаемые денежные доходы населения	% тг	100,1	100,1	101,1	101,4	101,7	101,7	101,9
63	Величина прожиточного минимума в расчете на душу населения (в среднем за год) *	руб./мес.	10287	11000	11280	11661	12031	12507	13006
64	трудоспособного населения*	руб./мес.	11125	11923	12243	12629	13044	13560	14101
65	пенсионеров*	руб./мес.	8483	9078	9320	9612	9928	10318	10730
66	детей*	руб./мес.	10150	10844	11138	11487	11863	12332	12824
67	Экспорт товаров								
68	Номинальное значение	млрд. долл. США	443,1	408,8	337,7	354,8	374,9	396,8	424,2
69	Темп роста в номинальном выражении	% тг	125,5	91,8	83,0	105,1	105,7	105,6	107,0
70	Темп роста в реальном выражении	% тг	104,2	99,9	101,9	102,4	102,8	103,2	104,0
71	к ВВП	%	29,7	24,5	21,3	21,3	21,3	21,3	21,5
72	Нефтегазовый экспорт								
73	Номинальное значение	млрд. долл. США	181,8	171,6	170,4	182,9	199,5	217,5	237,5
74	Темп роста в номинальном выражении	% тг	105,3	96,7	103,4	104,2	105,5	105,4	105,4
75	к ВВП	%	10,9	10,4	10,8	11,0	11,4	11,7	12,0
76	Нефтегазовый экспорт								
77	Номинальное значение	млрд. долл. США	261,4	235,2	187,3	171,9	175,4	179,1	186,7
78	Темп роста в реальном выражении	% тг	103,3	102,1	100,8	100,7	99,9	100,6	102,3
79	к ВВП	%	15,7	14,2	10,6	10,3	10,0	9,6	9,5
80	Экспорт услуг								
81	Номинальное значение	млрд. долл. США	64,6	64,8	68,1	71,0	73,8	76,4	79,6
82	Темп роста в реальном выражении	% тг	113,4	106,0	104,3	103,9	104,2	104,1	104,1
83	к ВВП	%	3,9	3,9	4,3	4,3	4,2	4,1	4,0
84	Импорт товаров								
85	Номинальное значение	млрд. долл. США	248,7	247,7	248,9	261,3	278,7	299,8	324,6
86	Темп роста в номинальном выражении	% тг	104,3	99,6	99,7	105,8	106,7	107,6	108,3
87	Темп роста в реальном выражении	% тг	101,7	99,6	101,5	102,3	102,9	103,5	103,8
88	к ВВП	%	15,0	14,9	15,6	15,7	15,9	16,1	16,4
89	Торговый баланс								
90	Номинальное значение	млрд. долл. США	194,4	159,1	90,8	93,5	96,2	96,8	99,6
91	к ВВП	%	11,7	9,6	5,7	5,8	5,5	5,2	5,0
92	Счет текущих операций								
93	Номинальное значение	млрд. долл. США	113,5	71,5	5,1	13,2	12,6	9,9	9,2
94	к ВВП	%	6,8	4,3	0,3	0,8	0,7	0,5	0,5
95	Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+), чистое заимствование (-))	млрд. долл. США	63	23	5	-32	-27	-30	-31
96	к ВВП	%	3,6	1,4	0,3	-1,9	-1,6	-1,6	-1,6
97	Численность рабочей силы	млн. чел.	76,2	75,5	75,5	75,9	76,1	76,3	76,5
98	Численность занятых в экономике	млн. чел.	72,5	72,1	72,1	72,4	72,6	72,9	73,1
99	Общая численность безработных граждан	млн. чел.	3,7	3,4	3,5	3,5	3,4	3,4	3,5
100	Уровень безработицы	% к рабочей силе	4,8	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,5
101	Производительность труда	%	102,0	101,9	101,1	101,4	102,0	102,2	102,2
102	Курс Доллара	рублей за доллар	62,5	65,4	68,7	69,3	69,8	70,1	70,5
103	Прожиточный минимум рассчитан исходя из действующей потребительской корзины								
104									
105									
106									
107									
108									
109									
110									
111	Макро Выход конс.								

Источник:

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda_.html
Целевой сценарий

В целевой сценарий прогноза социально-экономического развития заложены аналогичные базовому сценарию предпосылки относительно развития мировой экономики и товарных рынков.

Ключевым отличием от базового сценария является предпосылка о быстрой и эффективной реализации структурных мер государственной политики – в первую очередь, в части повышения доверия населения и бизнеса к правоохранительной и судебной системам и улучшения инвестиционного климата.

В этих условиях в целевом сценарии темп роста ВВП прогнозируется на уровне 2 % в 2020 году. Это связано с предположением о более активном расширении инвестиционного спроса (до 5,8 % в 2020 году против 5,0 % в базовом сценарии), а также о более быстром восстановлении объемов товарного экспорта (рост на 6,1 % в реальном выражении в 2020 году в целевом сценарии и на 3,3 % в базовом сценарии) после стагнации в текущем году. При этом ожидается, что опережающими темпами будет происходить рост экспорта несырьевых неэнергетических товаров.

В условиях уверенных темпов роста и внутреннего спроса в целевом сценарии ожидается, что инфляция после замедления в первом полугодии следующего года восстановится до уровня 4 % (в базовом – сохранится на уровне 3 % до конца 2020 года).

Более высокие темпы реальной заработной платы в среднем по экономике в целевом сценарии по сравнению с базовым сценарием, а также успешная реализация адресных мер социальной поддержки обеспечат более быстрое, чем в базовом сценарии, снижение численности населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума – до 11,1 % от общей численности населения в 2020 году и 10,2 % в 2021 году. В последующие годы прогнозируется сближение параметров базового и целевого сценариев. По оценке Минэкономразвития России, целевой сценарий может

Основные показатели среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (**целевой вариант**) представлены ниже.

Министерство экономического развития

Российской Федерации



Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (целевой вариант)

		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Единица измерения							
Цена на нефть, долл. за баррель		70,0	52,2	57,0	55,0	55,0	54,0	53,0
Индекс потребительских цен								
на конец года	% к декабрю	104,3	105,8	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0
в среднем за год	% к	102,9	104,7	103,8	104,0	104,0	104,0	104,0
Валовой внутренний продукт								
Номинальный объем	млрд. руб.	103878	108414	114213	121950	130200	139282	149311
Темп роста	% к	102,3	101,3	102,0	105,1	103,2	103,3	103,3
Индекс-дефлятор ВВП	% к	110,3	103,1	103,2	103,6	103,5	103,8	103,8
Объем отгруженной продукции (работ, услуг)								
Номинальный объем	млрд. руб.	70248	74202	79413	84819	90942	97744	105374
Индекс промышленного производства	% к	102,9	102,3	102,8	102,8	103,0	103,2	103,2
Индекс-дефлятор (по сопоставимой цене, базисный)	% к	115,6	103,3	104,1	103,8	104,1	104,2	104,4
Производство сельского хозяйства								
Темп роста	% к	99,4	101,6	102,1	101,9	102,0	102,3	102,8
Индекс-дефлятор	% к	100,6	102,4	104,0	104,5	104,3	104,4	104,5
Инвестиции в основной капитал								
Номинальный объем	млрд. руб.	17586	18283	21177	23422	25727	28247	30898
Темп роста	% к	104,3	102,0	106,6	106,5	105,8	105,8	105,3
Индекс-дефлятор к ВВП	% к	106,3	107,4	103,8	103,9	103,9	104,0	103,9
доля инвестиций в основной капитал	%	16,9	17,6	18,5	19,2	19,6	20,3	20,7
Оборот розничной торговли								
Номинальный объем	млрд. руб.	31579	33817	35244	37405	40045	42988	45591
Темп роста	% к	102,8	101,3	101,1	102,2	102,5	102,8	102,7
Индекс-дефлятор к ВВП	% к	103,3	105,1	103,7	103,6	104,4	103,9	104,0
Объем платных услуг населению								
Номинальный объем	млрд. руб.	5703	10128	10886	11263	11877	12816	13739
Темп роста	% к	101,4	99,5	100,9	101,9	102,3	102,7	103,0
Индекс-дефлятор к ВВП	% к	103,9	104,9	103,7	104,3	103,9	104,2	104,1
Прибыль по всем видам деятельности								
Номинальный объем	млрд. руб.	15241	20140	20587	21983	23297	24793	26861
Темп роста	% к	159,3	154,7	102,3	106,8	106,1	106,4	107,8
к ВВП	% к	18,5	18,6	18,0	18,0	17,9	17,8	17,9
Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета								
Номинальный объем	млрд. руб.	28388	23888	23408	30316	32241	34395	37012
Темп роста	% к	100,0	84,2	98,0	105,7	106,4	106,7	107,8
к ВВП	% к	33,9	24,9	24,9	24,9	24,9	24,9	24,9
Амортизация								
Номинальный объем	млрд. руб.	8864	7887	8501	9350	10328	11418	12819
Темп роста	% к	110,4	105,6	110,9	110,0	110,4	110,8	110,8
к ВВП	% к	8,7	7,1	7,4	7,7	7,8	8,2	8,5
Среднегодовая стоимость импортного имущества								
Номинальный объем	млрд. руб.	115888	127181	141023	161112	171300	184034	200328
Темп роста	% к	110,2	109,6	110,9	110,0	110,4	110,8	110,8
к ВВП	% к	111,6	117,3	123,5	127,2	131,8	136,0	140,2
Ввод заработной платы работников организаций								
Номинальный объем	млрд. руб.	23188	24569	28104	27908	29684	32082	34481
Темп роста	% к	111,3	106,1	106,2	106,9	107,1	107,3	107,5
к ВВП	% к	22,3	22,7	22,9	22,9	23,0	23,0	23,1

Страница 1

Страница 2

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda.html

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.

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

добавленной стоимости, а также негативно скажется на производительности труда из-за барьеров для распространения новых технологий.

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

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

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

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

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

Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития

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

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

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

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

Темпы роста мировой экономики на протяжении прогнозного периода будут постепенно замедляться под воздействием структурных ограничений в развитых странах и накопленных дисбалансов в развивающихся. С точки зрения структуры мирового спроса по мере роста среднего уровня благосостояния в мире будет происходить дальнейшее смещение структуры в сторону

услуг. Этому также будет способствовать тенденция старения населения, в результате которой в структуре мирового спроса будет возрастать доля расходов на здравоохранение и новые формы образования за счет снижения доли расходов на товары длительного пользования.

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

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

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

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

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

Это будет достигнуто за счет следующих факторов:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Источник: расчеты Минэкономразвития России.

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

4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

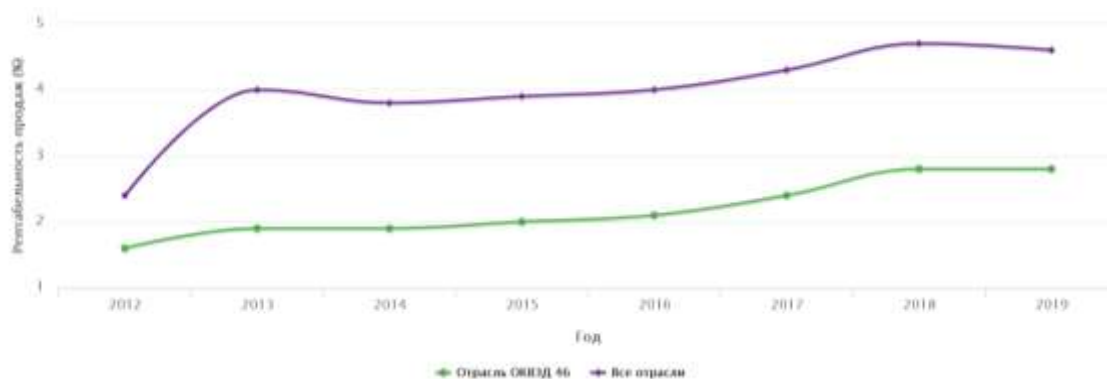
Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества. В соответствие с данными <https://www.testfirm.ru>, и <http://www.spark-interfax.ru/> деятельность Общества определена как «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе».

Для дальнейшего анализа отрасли использовались показатели отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами».

Ниже приведены ключевые финансовые показатели отрасли и их сопоставление с общероссийскими показателями во всем отраслям. Данные получены на основе анализа бухгалтерской отчетности организаций за 2012 - 2019 год (отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами»).

Рентабельность продаж

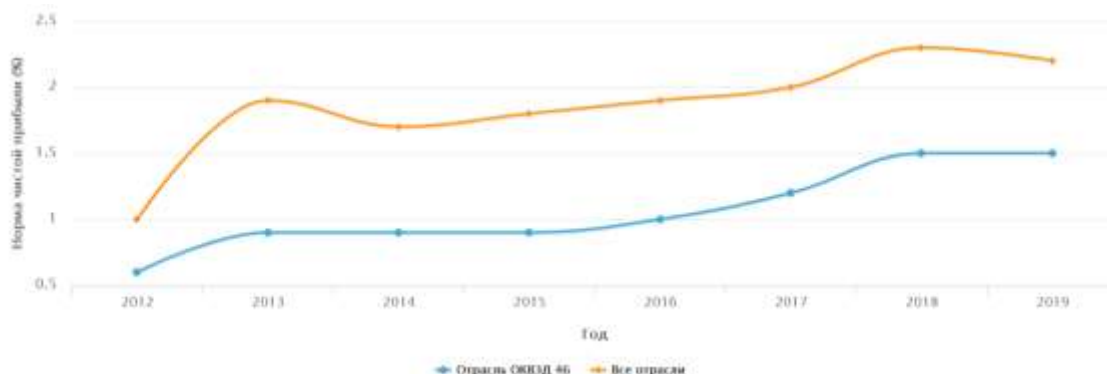
Рентабельность продаж показывает, сколько копеек прибыли от продажи содержится в каждом рубле полученной предприятием выручки. Ниже на графике представлена средняя (медианная) рентабельность предприятий отрасли в сравнении с данными по всем отраслям.



Как видно на графике, в 2019 году рентабельность продаж отрасли "Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами" составила +2,8%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась +4,6%.

Норма чистой прибыли

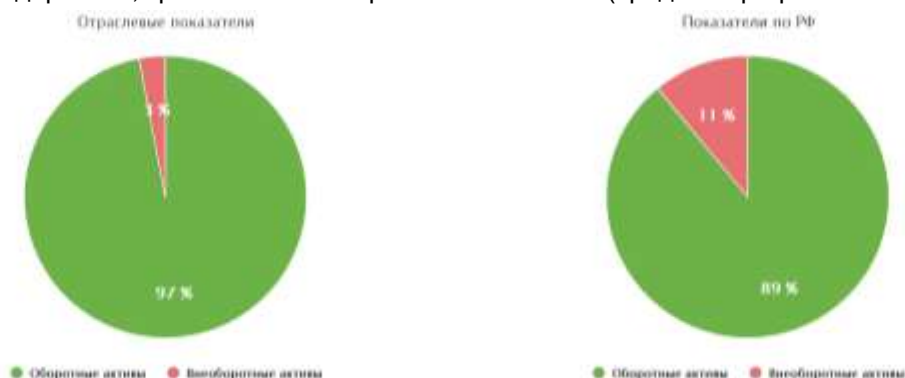
В отличие от рентабельности продаж, норма прибыли показывает, какую прибыль предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов и прочих доходов и расходов. В 2019 году данный показатель для отрасли составил +1,5%. Сравнить отраслевой показатель с данными по всем предприятиям РФ можно на графике:



Как видно, норма чистой прибыли в отрасли по итогам 2019 ниже, чем в целом по РФ.

Структура активов

Существенной характеристикой вида деятельности является структура активов. Так, в фондоёмких отраслях велика доля внеоборотных активов, а, например, в торговле – оборотных. На диаграммах ниже приведена структура активов предприятий, занимающихся видом деятельности «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами» 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 3%.

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

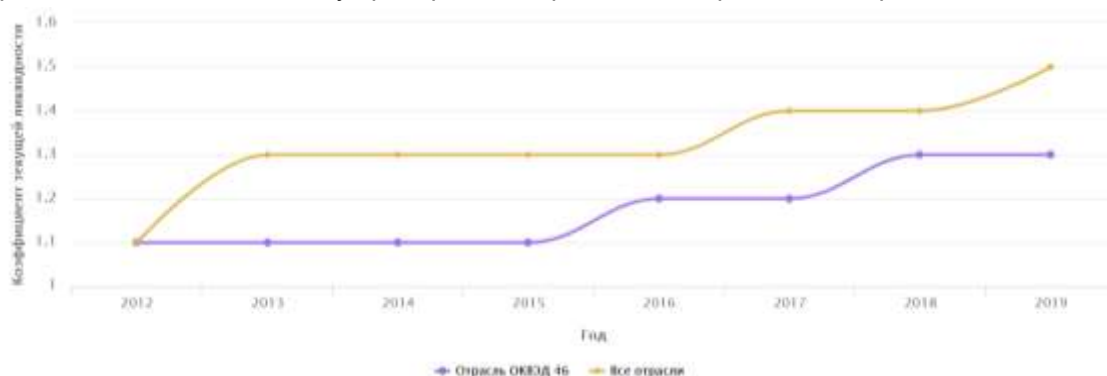
вида деятельности, поэтому рекомендуется изучить динамику этого соотношения по годам.



Последние данные показывают, что в рассматриваемой отрасли более половины предприятий располагают долей собственных средств не менее 18%.

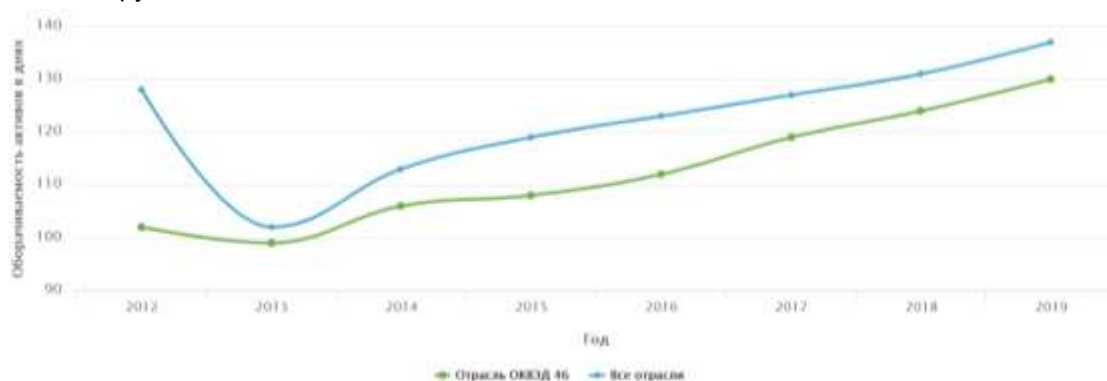
Коэффициент текущей ликвидности

Соотношение ликвидных (оборотных) активов и краткосрочных обязательств характеризует 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 отражает отраслевую специфику, показывает, насколько много нужно вложить в предприятие средств относительно ежегодно получаемой выручки.



Как видно на графике, типичное предприятие, занимающееся видом деятельности «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами», получают выручку, равную всем своим активам за 130 дней. В целом по отраслям этот показатель равен 137 дней. Оборачиваемость очень сильно зависит от характера деятельности.

Финансовые показатели отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами». Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Финансовые показатели

вид деятельности: Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами ([выбрать другой](#))

Масштаб предприятия (по выручке):

Метод усреднения показателей:

В расчете участвовало 293050 предприятий (2019 г.). [Нужен 2020 год?](#)

Финансовый показатель	Год							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Показатели финансовой устойчивости								
Коэффициент автономии	0,07	0,1	0,1	0,1	0,12	0,14	0,17	0,18
Коэффициент финансового левериджа	5,99	4,21	4,19	4,1	3,65	3,06	2,54	2,35
Коэффициент мобильности имущества	1	1	1	1	1	1	1	1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,05	0,08	0,08	0,08	0,1	0,12	0,14	0,15
Коэффициент обеспеченности запасов	0,2	0,3	0,29	0,32	0,37	0,43	0,48	0,51
Коэффициент покрытия инвестиций	0,11	0,14	0,13	0,13	0,16	0,19	0,24	0,27
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,99	1	1	1	1	1	1	1
Показатели платежеспособности								
Коэффициент текущей ликвидности	1,08	1,13	1,12	1,12	1,15	1,2	1,26	1,3
Коэффициент быстрой ликвидности	0,86	0,91	0,9	0,92	0,94	0,95	0,96	0,97
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,07	0,06	0,05	0,06	0,06	0,07	0,08
Показатели рентабельности								
Рентабельность продаж	1,6%	1,9%	1,9%	2%	2,1%	2,4%	2,8%	2,8%
Рентабельность продаж по ЕВЛ	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%	1,6%	1,8%	2,1%	2,2%
Норма чистой прибыли	0,6%	0,9%	0,9%	0,9%	1%	1,2%	1,5%	1,5%
Коэффициент покрытия процентов к уплате	2,2	2,3	2,2	2,55	3,36	4,02	4,6	4,87
Рентабельность активов	2,5%	3,5%	3,3%	3,6%	3,9%	4,1%	4,4%	4,3%
Рентабельность собственного капитала	53,2%	52,5%	52,1%	60,1%	53,8%	46,5%	40,1%	34,8%
Фондоотдача	164,94	100	86,65	84,11	79,93	76,6	69,98	63,94
Показатели оборачиваемости								
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	102	99	106	108	112	119	124	130
Оборачиваемость запасов, в днях	19	18	20	19	20	24	27	29
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	45	40	44	46	47	51	52	55
Оборачиваемость активов, в днях	110	105	113	114	118	126	132	139

Перспективы отрасли

В открытых источниках информации не обнаружены данные (исследования, обзоры и т.п.) по перспективам отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами».

Место оцениваемого общества в отрасли

Анализ рейтинга организаций отрасли "Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе" (ОКВЭД: 46.10) по выручке показал, что оцениваемое общество занимает 71 место в данной отрасли (см. ниже) в масштабах страны, и 43 место в масштабах региона (города Москвы).

Рейтинг организаций по выручке

Вид деятельности: 46.1 "Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе" (выбрана)

Регион: Российская Федерация (выбрана)

Год: 2019 (выбран 2020)

Ищем в рейтинге: АО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД" (0)

Место	Организация	Показатели, млн. руб.		Регион
		выручка	активы	
1	АО «ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ «МЕГАПОЛИС» торговля	744 937	95 923	Московская область
2	ООО «АЗПРОМНЕФТЬ-РЕГИОНАЛЬНЫЕ ПРОДАЖИ» нефтедобыча	617 911	62 501	Ленинградская область
3	ООО «ТридМеркт» нефтедобыча	97 102	27,1	Иркутская область
4	ООО «БЕЛЛА ПЛЮС» продукты	87 079	12,5	Москва
5	ООО «ОАИКАД» нефтедобыча	74 177	22 491	Смоленская область
6	ООО «КОМУС» продукты	70 001	21 507	Москва
7	АО «ТРАНСУЩОЛДЫН» продукты	59 092	88 490	Москва
8	АО «САНОВИ РОССИЯ» продукты	53 640	41 738	Москва
9	ООО «Мак 5 Тейпер» продукты	53 514	33 717	Москва
10	ООО «А ГРУПП» продукты	38 263	13 273	Москва
11	ООО «ТД ЭКОАДА» нефтедобыча	32 679	5 003	Тверская область
12	ООО «УРАЛМА» нефтедобыча	29 844	8,322	Тамбовская область
13	ООО «ВЕРБАТ» продукты	27 434	684	Москва
14	АО «ОБЪЕДИНЕННАЯ КОМПАНИЯ РУСАЛ ТОРГОВЫЙ ДОМ» нефтедобыча	25 540	170 674	Омская область
15	ООО «Интерполар Баранки» продукты	23 794	11 837	Москва
16	ООО «КО-НЕФТЕПРОДУКТ» нефтедобыча	22 855	19 476	Республика Ингушетия
17	ООО «ОЛИМП-ТРЕЙД» нефтедобыча	21 411	4 565	Москва
18	ООО «СНАЙСЕРВИС» продукты	21 240	4 888	Краснодарский край
19	ООО «ТК-ВЫХОДЫ» продукты	19 157	10 168	Москва
20	ООО «РУССЬ-ЛАНДИЗДАТ» продукты	18 710	3 231	Москва
Продолжить публикацию на следующей странице				
69	ООО «Тенмарк-Имэкс» продукты	5 558	4 540	Москва
70	ООО «ТСБ-БРОНЕТ» нефтедобыча	5 410	623	Санкт-Петербург
71	АО «ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД» нефтедобыча	5 397	25 376	Москва
72	ООО «ПРОМНЕФТЕПРОДУКТ» продукты	5 347	1 182	Москва
73	ООО «СТРОЙТЕКА» нефтедобыча	5 015	997	Москва
Показать следующие 10 организаций В рейтинге под 200 топ-организаций				

Рейтинг организаций по выручке

Вид деятельности: 46.1 «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе» [\(выбрать\)](#)

Регион: Москва (77, 97, 99) [\(выбрать\)](#)

Год: 2019 [\(нужен 2020?\)](#)

Место	Организация	Показатели, млн. руб.	
		выручка	активы
1	ООО "БЕЛНА ПЛЮС" (показать)	87 079	12,5
2	ООО "КОМУС" (показать)	70 001	21 507
3	АО "ТРАНСМАШКОМФРАЙН" (показать)	59 092	88 601
4	АО "САНОВИИ РОССИИ" (показать)	53 640	41 738
5	ООО "Mac S Group" (показать)	53 514	33 717
6	ООО "А-ГРУПП" (показать)	38 263	13 273
7	ООО "ЧРЕТА" (показать)	27 434	684
8	ООО "Калервильс Баранин" (показать)	23 734	11 837
9	ООО "ОЛИМП-ГРЕЙД" (показать)	21 411	4 965
10	ООО "ТЕ ВЕКТОРИЯ" (показать)	19 157	10 188
11	ООО "РУССЬАНКОМДАТ" (показать)	18 710	5 231
29	ООО "Marven-TB" (показать)	7 951	2 353
30	ООО "ВСК-Трейд" (показать)	7 729	964
31	ООО "ОФЕНЦЕ ГЛОБАЛ МЕРЧАНТС ВЕСТЕР" (показать)	7 204	854
32	АО «КОМТЕЛ» (показать)	7 076	2 512
33	ООО "АЖАЛ/ТКОМПОНЕНТ" (показать)	6 966	980
34	ООО "Трейд Менеджмент" (показать)	6 460	3 062
35	АО "АЗОТ-ВЭЛЬФ" (показать)	6 292	3 021
36	ООО "ТК "ЕвразияФин" (показать)	6 191	52 488
37	ООО "АЛПЕРТАН СНГ САЙТ" (показать)	6 149	6 329
38	ООО "ОБИ ПРЯМОЙ ИМПОРТ И ПОСТАВКИ" (показать)	6 063	2 970
39	ООО "УПАК-ПВ" (показать)	5 952	276
40	ООО "НАЦИОНАЛЬНЫЕ АЛКОГОЛЬНЫЕ ТРАДИЦИИ" (показать)	5 851	2 588
41	ООО "Метаби Баранин" (показать)	5 746	1 828
42	ООО "Галантарк Рязань" (показать)	5 558	4 540
43	АО "ТОКОВЫЙ ДОМ РЖД" (показать)	5 397	5 379

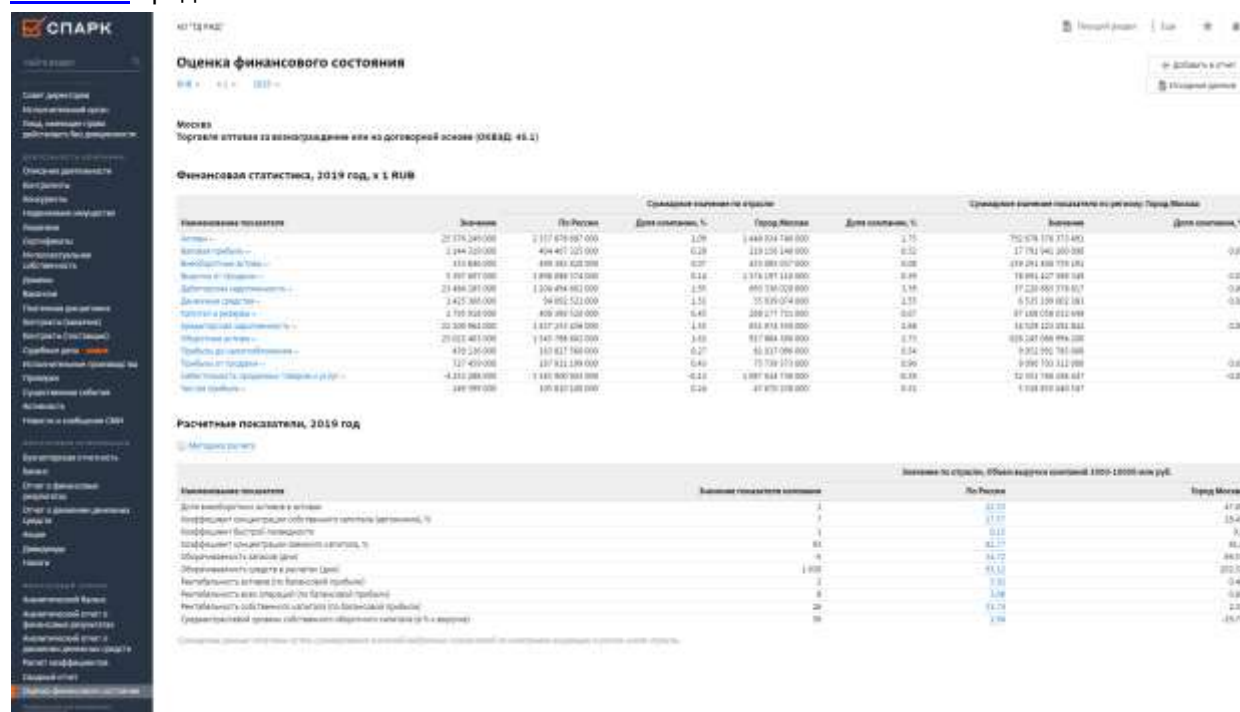
По величине активов оцениваемое общество по итогам 2019 года занимает 14 место среди 27,3 тыс. предприятий в отрасли 46.10 «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе».

Финансовое состояние АО «ТД РЖД» по сравнению с отраслевыми и общероссийскими показателями представлено ниже.



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

Анализ положения оцениваемого Общества в отрасли по итогам 2019 г. по данным <http://www.spark-interfax.ru> представлены ниже.



Источник: 1 <http://www.spark-interfax.ru> 2. Анализ Оценщика.

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

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) в январе-сентябре 2020 г.

Сумма сделок в сентябре 2020 года — \$2478,5 млн.

Число сделок — 39/

Средняя стоимость сделки — \$63.6 млн.

Сумма сделок в III квартале 2020 года — \$4993.2 млн.

Число сделок — 96/

Средняя стоимость сделки — \$52 млн.

Основные тренды

В третьем квартале 2020 года рынок M&A с порогом \$1 млн. остался на крайне низком уровне. Суммарная стоимость сделок сократилась в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, составив \$4,99 млрд. против \$10,16 млрд. годом ранее. Это худший показатель третьего квартала за всю историю наблюдений: даже по сравнению с провальным для рынка M&A 2016 годом сумма сделок оказалась ниже на 19,5%. При этом количество транзакций изменилось незначительно — в июле-сентябре 2020 года состоялось 96 сделок, а годом ранее — 101.

В рублевом выражении сумма сделок отчетного периода сократилась в 1,71 раза до 382,51 млрд. руб. с 656,72 млрд. руб. за третий квартал прошлого года. Средняя стоимость сделки в годовом сравнении выросла на 13,5% до \$52 млн. с \$45,8 млн. (за вычетом крупнейших) в третьем квартале 2019 года. Заметим, что августовская активность в M&A стала минимальной с февраля 2015 года.

При этом за третий квартал, в отличие от аналогичного периода прошлого года, не зафиксировано ни одной транзакции стоимостью выше \$1 млрд. Крупнейшей за рассматриваемый период стала сделка в строительстве и девелопменте — получение Сбербанком в счет долга 100% акций GFI Investment Limited, головной компании группы «Евроцемент» Филарета Гальчева, одного из крупнейших производителей цемента в мире, за \$993,9 млн. (см. ниже в данном выпуске). Второе место заняла сделка в химической промышленности — в августе ВЭБ завершил передачу 100% ООО «Аммоний» в собственность КАО «Азот». Банк продал права требования по кредиту, и при продаже долг был конвертирован в акции завода. Стоимость сделки составила \$900 млн. (см. подробнее в выпуске бюллетеня №269-270). На третьем месте оказалась торговая сделка — продажа АФК «Система» акций крупной торговой сети — «Детского мира» и сопутствующих компаний — в свободное обращение, основными покупателями выступили зарубежные инвестфонды. Стоимость сделки составила \$596,9 млн. (см. ниже).

Доминирующую роль в июле-сентябре продолжали играть активы в строительстве и девелопменте — 52,1% от общего числа сделок состоялись в этой отрасли. Четыре из десяти крупнейших сделок также заключались в данной отрасли (см. Таблицу 2). Это объясняется кризисным затишьем в других отраслях, а также попытками инвесторов застраховать риски на фоне падения рубля, вложившись в недвижимость — многие торговые центры и площадки производственных предприятий продаются под редевелопмент.

Пандемия коронавируса COVID-19 продолжает оказывать существенное влияние на рынок. Многие компании отказались от запланированных ранее приобретений, направляя свои ресурсы на поддержку уже существующих активов. При этом активность сократилась и на российском, и на общемировом рынке M&A.

Вторая волна коронавирусной пандемии может ударить по бизнесу сильнее первой, невзирая на поддержку правительства. Так, мораторий на возбуждение дел о банкротстве юрлиц и ИП из перечня наиболее пострадавших отраслей продлен на три месяца. Он распространяется, в частности, на предприятия, у которых основной ОКВЭД относится к гостиничному бизнесу, общепиту, сфере бытовых услуг, непродовольственной рознице. Решением правительства мораторий продлен до 7 января 2021 года, но уже не будет распространяться на стратегические и системообразующие предприятия. По данным Федеральной налоговой службы, на 1 октября его действие распространялось на 517 тыс. юридических лиц и 1,61 млн. ИП.

Однако, как только завершится мораторий, Россию может захлестнуть массовая волна банкротств: убыточность предприятий растет стремительными темпами. По данным Росстата, доля убыточных организаций в России в январе-августе 2020 года выросла на 3,2 п.п. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 33,2%. Согласно мнению аналитиков Центра стратегических разработок (ЦСР), в ближайшее время практически каждая пятая российская компания (19%) из-за финансовых проблем не сможет платить налоги, при этом проблемы связаны не только со второй волной пандемии коронавируса и ожиданием введения новых строгих ограничений, но и с окончанием действия отсрочек платежей по кредитам и налогам, вступивших в силу еще во времена первой волны.

Таким образом, сохраняется тренд снижения стоимости активов ниже уровня порога, необходимого для вхождения в статистику бюллетеня (\$1 млн.). Ранее это объяснялось падением курса рубля, однако теперь основное влияние на удешевление предприятий оказывает кризис, связанный с пандемией COVID-19. В настоящее время мы можем ожидать роста активности крупных, в частности — государственных компаний, которые могут себе позволить приобретения даже в разгар кризиса. При этом надо учитывать, что многие покупки окажутся слишком дешевы для попадания в нашу статистику.

Первое место в рейтинге отраслей в третьем квартале 2020 года заняло строительство и девелопмент с 50 сделками на общую сумму \$2281,8 млн.: количество сделок за этот период увеличилось на 13,6% по сравнению с годом ранее, а их суммарная стоимость — на 41,8%. Средняя стоимость сделки за июль-сентябрь 2020 года возросла на 24,6% до \$45,6 млн. По числу

сделок отрасль занимает 52,1%, а по объему — 45,7% рынка. Крупнейшей сделкой периода стало получение Сбербанком в счет долга 100% акций GFI Investment Limited, головной компании группы «Евроцемент» Филарета Гальчева, одного из крупнейших производителей цемента в мире, за \$993,9 млн. (см. ниже).

Второе место в рейтинге отраслей за июль-сентябрь 2020 года заняла химия и нефтехимия с одной транзакцией на \$900 млн., тогда как в июле-сентябре 2019 года в отрасли было зафиксировано две транзакции на сумму \$303,2 млн. — т.е., отмечен почти трехкратный рост. Отрасль заняла 18% объема рынка. Единственной сделкой стала передача ВЭБом 100% ООО «Аммоний» в собственность КАО «Азот» (№269- 270).

На третье место по итогам июля-сентября вышла торговля (доля рынка — 13,8%) с 7 сделками на сумму \$689,4 млн., при этом объемы по сравнению с прошлым годом заметно сократились — в 2,8 раза. Крупнейшей сделкой периода стала продажа АФК «Система» акций крупной торговой сети — «Детского мира» и сопутствующих компаний — в свободный оборот, основными покупателями выступили зарубежные инвестфонды. Стоимость сделки составила \$596,9 млн. (см. ниже). Отметим, что эта сделка стала также крупнейшей трансграничной за период.

На четвертом месте оказалось машиностроение с 4 сделками на сумму \$275,8 млн. (5,5% объема рынка) — в 4 раза больше, чем сумма четырех сделок прошлого года. При этом средняя стоимость одной сделки возросла также в 4 раза, составив \$69 млн. Крупнейшей сделкой отчетного периода стало завершение перехода контроля в Rus Gas Turbines Holdings B.V. (ООО «Русские газовые турбины», СП с американской GE), начавшееся еще в прошлом году. По итогам сделки «Интер РАО» увеличило свою долю в СП с 25% до 50,99%, при этом весь пакет оценивается в \$260 млн. (см. ниже).

На пятое место опустились информационные технологии (IT, доля рынка — 4,3%) с 7 сделками на сумму \$216,2 млн. — в 2 раза выше показателя прошлого года (\$108,1 млн.). Крупнейшей транзакцией этого периода стала покупка «Сбербанком» контрольной доли в крупном IT-холдинге Rambler Group у структур Александра Мамута оценочно за \$173,1 млн.

Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в III квартале 2020 года представлена на рис. 8.

Отрасли	Объем сделок, \$ млн.	Доля в общем объеме	Число сделок	Доля в общем числе
Строительство и девелопмент	2281,8	45,7%	50	32,1%
Химическая и нефтехимическая промышленность	900	18,0%	1	1,0%
Торговля	689,4	13,8%	7	7,3%
Машиностроение	275,8	5,5%	4	4,2%
IT	216,2	4,3%	7	7,3%
Металлургия	168	3,4%	1	1,0%
Добыча полезных ископаемых	126,2	2,5%	2	2,1%
Услуги	79,8	1,6%	6	6,3%
Транспорт	55,3	1,1%	3	3,1%
Финансовые институты	47	0,9%	2	2,1%
ТЭК	32,9	0,7%	2	2,1%
Электроэнергетика	26,8	0,5%	1	1,0%
Прочие производства	33,8	0,5%	1	1,0%
Сельское хозяйство	21,4	0,4%	2	2,1%
Пищевая промышленность	18,7	0,4%	2	2,1%
Сельское хозяйство	15,3	0,3%	3	3,1%
Лесная и целлюлозно-бумажная, издательская	12,5	0,3%	1	1,0%
Страхование	2,4	0,0%	1	1,0%
Итого:	4993,2	100,0%	86	100,0%

Источник: Информационное агентство АИМ

Рис. 8. Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в III квартале 2020 года

Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам III квартала 2020 года представлен на рис. 9.

Страна	Объект оценки	Преимущества	Недостатки	Плюс	Минус	Вывод
1	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно
2	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно
3	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно
4	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно
5	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно
6	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно
7	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно
8	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно
9	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно
10	Соединение в объединение	СВТ (Соединение в объединение) (СВТ)	Соединение в объединение	100,0%	100,0%	Негативно

Рис. 9. Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам III квартала 2020 года

Вывод:

В третьем квартале 2020 года рынок M&A с порогом \$1 млн. остался на крайне низком уровне. Суммарная стоимость сделок сократилась в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, составив \$4,99 млрд. против \$10,16 млрд. годом ранее. Это худший показатель третьего квартала за всю историю наблюдений: даже по сравнению с провальным для рынка M&A 2016 годом сумма сделок оказалась ниже на 19,5%.

В рублевом выражении сумма сделок отчетного периода сократилась в 1,71 раза до 382,51 млрд. руб. с 656,72 млрд. руб. за третий квартал прошлого года. Средняя стоимость сделки в годовом сравнении выросла на 13,5% до \$52 млн. с \$45,8 млн. (за вычетом крупнейших) в третьем квартале 2019 года. Заметим, что августовская активность в M&A стала минимальной с февраля 2015 года.

При этом за третий квартал, в отличие от аналогичного периода прошлого года, не зафиксировано ни одной транзакции стоимостью выше \$1 млрд.

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/> (бюллетень №263 - 271, 2020 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 — ММВБ и РТС) - (<http://moex.com/>).

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

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

4.7. Анализ внебиржевых сделок

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

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

4.8. Общие выводы

Выводы:

1. В сентябре, по предварительным оценкам, оживление экономической активности в России еще больше замедлилось после завершения активной фазы восстановления производства в обрабатывающей промышленности, а также в торговле. Процесс восстановления инвестиционного и экспортного спроса может быть более продолжительным из-за сохраняющейся неопределенности, связанной с ростом заболеваемости коронавирусом в России

и в мире. На российском финансовом рынке в сентябре превалировал негативный фон из-за снижения глобального аппетита к риску, на фоне усиления пандемии и увеличения геополитических рисков. Рост потребительских цен в сентябре существенно замедлился по сравнению с августом из-за усиления действия разовых дезинфляционных факторов

2. В третьем квартале 2020 года рынок M&A с порогом \$1 млн. остался на крайне низком уровне. Суммарная стоимость сделок сократилась в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, составив \$4,99 млрд. против \$10,16 млрд. годом ранее. Это худший показатель третьего квартала за всю историю наблюдений: даже по сравнению с провальным для рынка M&A 2016 годом сумма сделок оказалась ниже на 19,5%.

В рублевом выражении сумма сделок отчетного периода сократилась в 1,71 раза до 382,51 млрд. руб. с 656,72 млрд. руб. за третий квартал прошлого года. Средняя стоимость сделки в годовом сравнении выросла на 13,5% до \$52 млн. с \$45,8 млн. (за вычетом крупнейших) в третьем квартале 2019 года. Заметим, что августовская активность в M&A стала минимальной с февраля 2015 года.

При этом за третий квартал, в отличие от аналогичного периода прошлого года, не зафиксировано ни одной транзакции стоимостью выше \$1 млрд.

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

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

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

5. В результате проведенного анализа рынка объекта оценки не выявлены данные 1-го Уровня и 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемых котировок (сделок) и внебиржевых сделок с долями оцениваемого Общества и аналогичных компаний, схожих по структуре и масштабу бизнеса.

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

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

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

5.2. Общие понятия оценки

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3. Общее описание подходов и методов оценки

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

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

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

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

В методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

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

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

Методы оценки доходным подходом включают:

- (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 организационных аналогов.

Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

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

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

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

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

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

5.4. Согласование результатов оценки

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

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

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

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

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различных методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 31.

Таблица 31.

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 структуры (отсутствуют данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Метод сделок	В открытых источниках не обнаружена информация о ценах купли-продажи на внебиржевом рынке пакетов акций (долей) или компаний в целом (отсутствуют данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данные обстоятельства не позволяют использовать данный метод.	Метод использовать не целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход не используется.
Метод отраслевых коэффициентов	В настоящее время отсутствуют данные по отраслевым коэффициентам российских компаний данного типа и структуры. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Доходный подход			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ финансового состояния показал, что в ретроспективном периоде деятельность Общества нестабильна, наблюдаются существенные изменения потоков доходов и расходов. Прогнозирование денежных потоков на основании ретроспективных показателей деятельности не представляется возможным в силу не устойчивых денежных потоков в ретроспективном периоде. Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели, бюджеты и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности Общества, утвержденные в установленном порядке и имеющих статус официального документа. Вышеуказанные обстоятельства не предоставляют возможности использования данного метода.	Метод использовать не целесообразно	Доходный подход не используется.
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ финансового состояния показал, что в ретроспективном периоде деятельность Общества нестабильна, наблюдаются существенные изменения потоков доходов и расходов. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.	Метод использовать не целесообразно	
Метод оценки опциона	Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	
Затратный подход			
Метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов)	По состоянию на дату оценки предприятие располагает существенными активами и имеет положительную структуру баланса. В результате проведенного анализа активов, Оценщиком определено, что в составе активов Общества нет специализированных активов (специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива). Исходя из того, что в соответствии с п. 1.3. Указания Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г. стоимость имущества на балансе закрытого паевого инвестиционного фонда определяется по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», данный метод в рамках затратного подхода использовать целесообразно.	Метод использовать целесообразно	Затратный подход используется.

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
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 затратный подход, в рамках которого применяется метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов).

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

6.1.1. Общие положения

Расчет стоимости объекта оценки методом текущей стоимости замещения (методом скорректированных чистых активов) основывается на следующем положении – стоимость собственного капитала определяется как скорректированная текущая стоимость чистых активов предприятия. Содержание этого метода заключается в оценке справедливой стоимости чистых, за вычетом задолженности, активов предприятия. Оно отталкивается от оценки скорректированной текущей стоимости всех активов (имущества) предприятия – материальных (реальных и финансовых) и нематериальных, независимо от того, как они отражены в бухгалтерском балансе Общества.

Расчет стоимости объекта оценки методом текущей стоимости замещения (методом скорректированных чистых активов) состоит из трех основных этапов:

- оценка обоснованной текущей стоимости каждого актива баланса в отдельности;
- определение текущей стоимости обязательств;
- определение стоимости собственного капитала предприятия как разности обоснованной стоимости совокупных активов предприятия (A_{Σ}) и его текущих обязательств (Π_{Σ});
- внесение заключительных поправок.

Основная расчетная зависимость, в общем виде, реализующая метод скорректированных чистых активов, для пакетов акций имеет следующий вид:

$$C_{\Pi} = (A_{\Sigma} - \Pi_{\Sigma}) * D_{\Pi} * (1 - K_{л}) * (1 - K_{к}),$$

где:

A_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных активов;

Π_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных обязательств;

D_{Π} - размер оцениваемого пакета акций, в процентах от общего количества акций;

$K_{л}$ - скидка (поправка) на ликвидность;

$K_{к}$ - скидка (поправка) на контроль.

6.1.2. Исходные данные для расчета

Исходные данные для формирования расчетных процедур принимались на основе анализа бухгалтерского баланса Общества. Виды и размеры статей участвующих в расчете стоимости предприятия, по состоянию на дату оценки - 30.09.2020 г., представлены в табл. 32.

Таблица 32.

Структура активов и обязательств Общества

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Нематериальные активы	122
Результаты исследований и разработок	0
Нематериальные поисковые активы	0
Материальные поисковые активы	0
Основные средства	18 994
Доходные вложения в материальные ценности	0
Долгосрочные финансовые вложения	257 780
Отложенные налоговые активы	0
Прочие внеоборотные активы	0
Запасы	279 589
НДС	94 140
Дебиторская задолженность	18 046 334
Краткосрочные финансовые вложения	1 100 000

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Денежные средства	415 414
Прочие оборотные активы	1 380
ИТОГО АКТИВОВ	20 213 753
Долгосрочные заемные средства	0
Отложенные налоговые обязательства	448
Прочие долгосрочные обязательства	134 877
Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев)	0
Кредиторская задолженность	18 179 940
Доходы будущих периодов	0
Оценочные обязательства	56 494
Прочие обязательства	
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	18 371 759

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Общество не имеет специализированных активов (специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива).

При проведении переоценки активов и обязательств Общества, в случае если стоимость актива или обязательства является незначительной, Оценщик имеет право не осуществлять их переоценку (Методические рекомендации по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия», Комитет ТПП РФ по оценочной деятельности). Для определения уровня существенности валюты баланса устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 2% (Методические рекомендации «Определение уровня существенности»).

Вследствие этого активы и пассивы (обязательства), которые составляют малую часть (2% и менее) в валюте баланса, не подлежат корректировке ввиду ничтожной степени влияния корректировки на итоговый результат.

6.1.3. Расчет скорректированной стоимости активов

Активы, участвующие в расчете – это денежное и не денежное имущество акционерного общества, в состав которого включаются внеоборотные и оборотные активы. Основным критерием деления активов на внеоборотные и оборотные является срок обращения. Внеоборотные активы участвуют в нескольких производственных циклах и используются более одного года. Оборотные активы находятся в текущем хозяйственном обороте и используются в течение одного года.

Нематериальные активы.

Согласно ПБУ 14/2000 «Учет нематериальных активов» к нематериальным активам могут быть отнесены следующие объекты – объекты интеллектуальной собственности (исключительное право на результаты интеллектуальной деятельности):

- исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;
- исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных;
- имущественное право автора или иного правообладателя на топологии интегральных микросхем;
- исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров;
- исключительное право патентообладателя на селекционные достижения.

В составе нематериальных активов учитываются также деловая репутация организации (гудвилл) и организационные расходы (расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами частью вклада участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал организации).

В состав нематериальных активов не включаются интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду, поскольку они неотделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 122 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет ~0,044%. Учитывая

малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 122 тыс. руб.

Корректировка результатов исследований и разработок.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка нематериальных поисковых активов.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка материальных поисковых активов.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка основных средств.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации N 26н от 30.03.2001 г. (ред. от 18.05.2002 г.), к основным средствам относятся: здания, сооружения, рабочие и силовые машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности, рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты. В составе основных средств учитываются также: капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы); капитальные вложения в арендованные объекты основных средств; земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы).

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 18 994 тыс. руб. Основные средства Общества образованы средствами вычислительной техники, офисным оборудованием, транспортными средствами и неотделимыми улучшениями. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,09%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 18 994 тыс. руб.

Корректировка долгосрочных финансовых вложений.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 257 780 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов Общества составляет 1,28%. В состав долгосрочных финансовых вложений входят:

- займ выданный – учётная стоимость 88 668 476,95 руб.;
- вложения в акции и доли в уставном капитале других организаций – учётная стоимость 169 111 846,73 руб.

Состав и характеристики составляющих долгосрочных финансовых вложений представлены в табл. 33 и табл. 34.

Таблица 33.

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

Наименование вложений (эмитента)	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
СП «РасонКонТранс» (КНДР)		70,00	168 641 846,73
АО НПФ "Благосостояние"	4 700,00	0,07833	470 000,00
Итого			169 111 846,73

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 34.

Состав и характеристики займов на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал (текущая сумма основного долга), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.*	Дата выдачи	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения
1	Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР)	88 668 476,95	222 505 486,98	18.04.2014	31.12.2020	9,00	погашение основной суммы и процентов единовременно платежом не позднее 31.12.2020
Итого:		88 668 476,95					

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

* - сумма процентов, отраженных на балансе, не учтена в строке баланса «Дебиторская задолженность».

Стоимость долгосрочных финансовых вложений определяется в зависимости от характера этих вложений. Все долгосрочные вложения предприятия разбиваются на следующие группы:

- акции (открытых и закрытых) акционерных обществ;
- доли в уставном капитале;
- прочие вложения (депозиты, займы, векселя).

По каждой группе определяется свой способ определения текущей стоимости.

Для долей и акций предприятий наиболее распространены два подхода к их оценке.

Первый подход. Стоимость доли в уставном капитале (пакета акций) определяется расчетом чистых активов и размера доли (пакета акций) в уставном капитале. Для получения информации требуется наличие баланса (форма №1) на дату оценки.

Второй подход. Второй подход предполагает расчет стоимости доли (пакета акций) на основании анализа рынка купли-продажи предприятий (или долей в них, их акций), сопоставимых с оцениваемым, с последующей корректировкой на величину оцениваемой доли (пакета акций).

Выбор конкретного метода оценки во многом зависит от величины представленной исходной информации.

Заказчиком оценки предоставлена бухгалтерская отчетность (Финансовые показатели) СП «РасонКонТранс» с 2016 г. по 30.09.2020 г., расчет чистых активов на период с 31.12.2019 г по 30.09.2020 г. Прочих данных по СП «РасонКонТранс» на 30.09.2020 г. Заказчиком оценки не предоставлено.

Бухгалтерская отчетность АО НПФ «Благосостояние» размещена на официальном сайте фонда - <https://npfb.ru/o-fonde/raskrytie-informatsii/>.

Расчет стоимостей указанных производился с использованием метода чистых активов на основе данных бухгалтерской отчетности.

Расчет стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс».

СП «РасонКонТранс» создано для реализации инфраструктурного проекта – создания и эксплуатации угольного терминала. Терминал представляет собой - современный высокотехнологический многофункциональный комплекс грузоперевозок и перевалки угля, расположенный в порте Раджин.

Порт Раджин расположен в Северной части КНДР примерно в 150 км к юго-западу от Владивостока (вдоль побережья). Порт является незамерзающим, имеет удобные глубоководные подходы.

Порт находится в бухте Наджиман города Расон (провинция Хамгён-Пукто) в Японском море у корейского побережья в вершине залива Раджин (42°13'с.ш., 130°17'в.д.).

Терминал осуществляет полный комплекс услуг по грузоперевозке и перевалке угля для стран Азиатско-Тихоокеанского региона.

Совместное предприятие развивает и усиливает торгово-экономические отношения в регионе, снижает дефицит терминальных мощностей в регионе, расширяет возможности и уменьшает расходы на экспорт грузовладельцев на рынки Азиатско-Тихоокеанского региона, а так же перераспределяет и оптимизирует грузовые потоки экспорта угля, за счет выгодного расположения на корейском полуострове и использования Транссибирской магистрали.

Совместное предприятие образует естественный торгово-экономический мост между Европой и Азией, открывающий грузовладельцам прямой доступ к мировым центрам экономики и рынкам угля Азиатско-Тихоокеанского региона. Базовые показатели терминала.

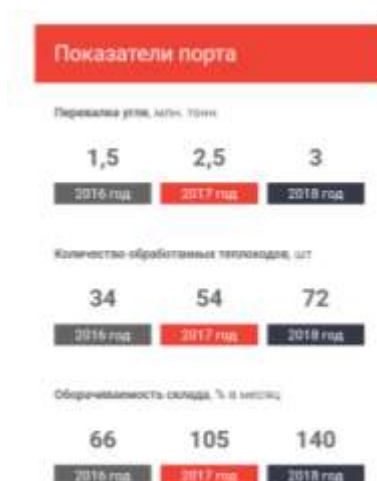
Общая информация о порте:

01	Территория комплекса 14га	02	5км. от границы с Россией	03	Незамерзающий порт
04	Имеет удобные глубоководные подходы, глубина вдоль причальной стенки 12м	05	Мощность комплекса – до 4 млн. тонн грузов в год	06	Длина причальной линии терминала 400 м
07	Способен обеспечить прием судов водоизм. от 20 до 40 тыс. тонн, длиной до 188 м. и осадкой до 11,5 м.	08	Площадь склада 36,8 тыс. кв.м, суммарная (идентифицированная) емкость склада – 250 тыс. тонн	09	Норма погрузки до 14 000 тыс. тонн в сутки, в зависимости от дебетов средн.

Источник: 1. <http://rasoncontrans.com/services-ru/seaport.html>



Информация о грузообороте порта в открытых источниках представлена только за период с 2016 г. по 2018 г.



Источник: 1. <http://rasoncontrans.com/services-ru/seaport.html>

Данные о динамике изменения выручки расходов и прибыли компании представлены в табл. 35

Таблица 35.

Данные о динамике изменения выручки расходов и прибыли компании, евро

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	9 мес. 2020 г.
Выручка	8 447 766	13 609 060	1 743 121	730 726	979 260
Расходы	11 119 013	14 840 022	4 831 865	3 439 315	1 801 116
Убыток	2 671 249	1 230 962	3 088 744	2 708 589	821 856

Источник: 1. Данные, предоставленные заказчиком.

Анализ данных представленных в табл. 36 позволяет сделать следующие выводы. В период с 2018 г. по 9 мес. 2020 г. отмечается снижение выручки компании. Деятельность компании в ретроспективный период убыточна. Следствием систематических убытков становится снижение величины собственных средств компании. Данные о динамике изменения величины чистых активов компании в 2020 г. представлены в табл. 36.

Таблица 36.

Данные о динамике изменения величины чистых активов компании в 2020 г., евро

Наименование показателя	Строка баланса	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020
Капитал	210	28 000 000	28 000 000	28 000 000	28 000 000
Балансовая прибыль	260	- 24 230 855,59	- 24 584 459,00	- 24 721 308	- 25 052 711
Итого чистые активы		3 769 144,41	3 415 541	3 278 692	2 947 289

Источник. 1. Данные, предоставленные заказчиком.

При проведении настоящей оценки для расчета стоимости долевого участия в СП «РасонКонТранс» использовался сравнительный подход. В рамках сравнительного подхода использовался метод отраслевых коэффициентов.

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

Метод базируется на использовании определенных соотношений между ценой продажи предприятий и соответствующими финансовыми показателями.

Метод отраслевых коэффициентов заключается в определении стоимости предприятия с использованием соотношений или показателей, основанных на данных о продажах предприятий по отраслям и отражающих их конкретную специфику. Отраслевые коэффициенты рассчитываются специальными аналитическими организациями в результате достаточно длительных статистических наблюдений за соотношением между ценой собственного капитала предприятия и его важнейшими производственно-финансовыми показателями. Также отраслевые соотношения могут быть самостоятельно разработаны оценщиком на основе анализа отраслевых данных.

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

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

$$M = \frac{Ц}{ФБ},$$

где:

M – оценочный мультипликатор;

Ц – цена продажи предприятия-аналога;

ФБ – финансовая база.

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

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

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

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

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

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

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

Проведенный анализ финансового состояния Общества показывает, что по состоянию на дату оценки в структуре источников формирования активов преобладают заемные средства. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования указанных выше отраслевых мультипликаторов. Соответственно при проведении настоящей оценки целесообразно использовать мультипликаторы ориентированные на расчет стоимости бизнеса (EV).

При проведении настоящей оценки, целесообразно использование ценового измерителя компании EV (стоимость бизнеса), характерного для компаний, финансируемых с использованием заемных средств.

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

- EV/IC – стоимость бизнеса/инвестированный капитал;
- EV/Sales - 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.

Из общей теории оценки известно, что стоимость компании является функции трех фундаментальных переменных²

- способности компании создавать денежный поток;
- ожидаемого роста денежных потоков;
- неопределенности, связанной с указанными потоками.

Фактически каждый мультипликатор, будь то мультипликатор прибыли, выручки или балансовой стоимости является функцией тех же самых трех фундаментальных переменных:

- потенциала для создания денежных потоков;
- роста;
- риска.

Специфические показатели роста, риска и потенциала для создания денежных потоков варьируются для разных мультипликаторов (их описание представлено в Приложении XX). Там же представлены регрессионные зависимости, связывающие ценовые мультипликаторы и фундаментальные переменные. Анализ указанных зависимостей для различных рынков представлен в табл. 37.

Таблица 37.

Анализ регрессионных зависимостей для различных рынков

Наименование мультипликатора	Значение коэффициента R ² (%) для				
	рынка США (US)	рынка Западной Европы (Europe)	рынка Японии (Japan)	развивающихся рынков (Emerging Markets)	глобальных рынков (Global)
EV/IC	62,6	59,4	55,1	54,4	57,5
EV/Sales	12,4	17,7	40,8	19,7	16,3
EV/EBITDA	34,5	24,5	13,2	28,8	27,4

Источник. 1. [http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ Market Regressions of Multiples against fundamentals](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/Market%20Regressions%20of%20Multiples%20against%20fundamentals).

Анализ данных представленных в табл. 38. показывает, что наиболее устойчивая зависимость между ценовыми мультипликаторами и фундаментальными показателями отмечается для мультипликатора EV/IC.

Соответственно, в качестве наиболее наглядного и стабильного, по состоянию на дату оценки, мультипликатора следует рассматривать мультипликатор вида стоимость компании EV/IC – стоимость бизнеса/инвестированный капитал.

Данные об отраслевых мультипликаторах и фундаментальных показателях отрасли.

На информационном ресурсе <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> для развивающихся рынков

² А. Дамодаран, — «Инвестиционная оценка» -, М.: -Альпина Бизнес Букс", 2004 г.

(Emerging Markets) представлены значения мультипликатора EV/Invested Capital (стоимость компании/инвестированный капитал). Значения указанных мультипликаторов и фундаментальных показателей отрасли для отрасли Shipbuilding & Marine (Судостроение и морская техника) представлены в табл. 38.

Таблица 38.

Значения мультипликаторов и фундаментальных показателей отрасли

Наименование показателя	Название отрасли	Значение показателя
EV/Invested Capital (IC)	Shipbuilding & Marine	1,00
ROIC	Shipbuilding & Marine	4,66%
WACC	Shipbuilding & Marine	6,06%
Expected Growth in EBIT*	Shipbuilding & Marine	3,69%

* Фундаментальные (устойчивые) темпы роста операционных доходов

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

Необходимо отметить, что представленные в табл. 38 показатели рассчитаны для денежных потоков, рассчитанных в долларах США. Для проведения дальнейших расчетов часть представленных в табл. 38 показателей необходимо скорректировать с учетом валюты денежных потоков рассматриваемого предприятия. Корректировке подлежат следующие показатели: WACC и Expected Growth in EBIT.

Корректировка показателя средневзвешенной стоимости капитал производилась на основе зависимости вида

$$wacc^* = (1 + wacc_{us}) * \frac{(1 + I)}{(1 + I_{us})} - 1$$

где

$wacc_{us}$ - средневзвешенная стоимости капитала в долларах США;

I - индекс инфляции для валюты денежных потоков рассматриваемого предприятия;

I_{us} - индекс инфляции для денежных потоков в долларах США.

Корректировка показателя фундаментальные (устойчивые) темпы роста операционных доходов производилась на основе зависимости вида

$$Expected\ Growth\ in\ EBIT^* = (1 + Expected\ Growth\ in\ EBIT) * (1 + K) - 1$$

где

Expected Growth in EBIT - фундаментальные (устойчивые) темпы роста операционных доходов для потоков в долларах США;

K - изменение курса валюты денежных потоков рассматриваемого предприятия к доллару США.

Результаты корректировки средневзвешенной стоимости капитала представлены в табл. 39.

Таблица 39.

Результаты корректировки средневзвешенной стоимости капитала

Наименование показателя	Значение показателя
Средневзвешенная стоимость капитала в долларах США	6,06%
Индекс инфляции для валюты денежных потоков рассматриваемого предприятия	1,29%
Индекс инфляции для денежных потоков в долларах США	2,10%
Скорректированная средневзвешенная стоимость капитала	5,22%

Источник: 1. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> 2. https://fin-plus.ru/info/inflation_index/euro/ 3. Источник: <https://mainsubject.ru/360-ssha-prognoz-na-10-let.html> 4. Расчеты Оценщика

Результаты корректировки показателя фундаментальные (устойчивые) темпы роста операционных доходов представлены в табл. 40.

Таблица 40.

Результаты корректировки показателя фундаментальные (устойчивые) темпы роста операционных доходов

Наименование показателя	Значение показателя
Expected Growth in EBIT в долларах США	3,69%
Изменение курса валюты денежных потоков рассматриваемого предприятия к доллару США	~ 0,0015%
Скорректированное значение Expected Growth in EBIT	3,85%

Источник: 1. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> 2. МЭР РФ, Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период

до 2036 года от 28.11.2018 3.Расчеты Оценщика.

Итоговые значения мультипликаторов и фундаментальных показателей отрасли для отрасли Shipbuilding & Marine (Судостроение и морская техника) представлены в табл. 41.

Таблица 41.

Значения мультипликаторов и фундаментальных показателей отрасли

Наименование показателя	Название отрасли	Значение показателя
EV/Invested Capital (IC)	Shipbuilding & Marine	1,00
ROIC	Shipbuilding & Marine	4,66%
WACC	Shipbuilding & Marine	5,22%
Expected Growth in EBIT*	Shipbuilding & Marine	3,85%

* Фундаментальные (устойчивые) темпы роста операционных доходов

Источник: 1. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>Данные об отраслевых мультипликаторах и фундаментальных показателях предприятия.

Для проведения дальнейших расчетов необходимо определить следующие показатели для предприятия:

- рентабельность инвестированного капитала;
- темпы роста доходов;
- средневзвешенную стоимость капитала WACC.

Проведенный ранее анализ показывает, что деятельность компании убыточна в ретроспективном периоде. Данное обстоятельство не позволяет определить показатели рентабельности инвестированного капитала и прогнозного темпа роста доходов. Учитывая данное обстоятельство корректировку отраслевого мультипликатора возможно произвести на основе упрощенной зависимости, имеющей следующий вид

$$M_{\frac{EV}{IC}}^* = M_{\frac{EV}{IC}}^{ан} * \frac{wacc_{ан}}{wacc_{об}}$$

При этом средневзвешенная стоимость капитала компании должна учитывать факт систематических убытков. Учет данного факта возможен путем учета в стоимости заемного капитала спреда дефолта компании.

Расчет средневзвешенной стоимости капитала WACC.

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

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

где:

 R_e - стоимость собственного капитала; R_d - стоимость заёмного капитала; d_e - доля собственного капитала в структуре капитала Общества; d_d - доля заёмного капитала в структуре капитала Общества; tax - ставка налога на прибыль.Расчет стоимости собственного капитала R_e .

Для расчета доходности собственного капитала (при оценке бизнеса) применялся модифицированный метод CAPM. Применение этой модели можно представить в виде следующей формулы («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. 42.

Таблица 42.

Результаты выбора значений безрисковой ставки

Наименование показателей	Значение показателя
Период	30.09.2020 г.
Значение ставки, %	1,23

Источник. 1. <http://www.econmagic.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 леввереджа (без кредитования, без заемных средств, используется, если компания финансирует свою деятельность только за счет собственных средств);
- «levered beta» – бета-коэффициент с леввереджем (с кредитованием, заемными средствами, используется, если компания для финансирования своей деятельности использует не только собственные, но и заемные средства).

Значение «levered beta» определяется по следующей формуле:

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

где:

β_L - «levered beta»

β_U - «unlevered beta»

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

t - налог на прибыль.

Значение бездолгового коэффициента β определялось на основе данных Интернет-сайта Damodaran Online (www.damodaran.com) по соответствующей отрасли Shipbuilding & Marine для развивающихся рынков (Emerging Markets). Значения бездолгового коэффициента β отрасли

Shipbuilding & Marine для развивающихся рынков (Emerging Markets) по состоянию на период проведения оценки составляет 0,6.

Для определения отношения заемных средств к собственным средствам использовались данные значений D/E компании по итогам 3 квартала 2020 г. Финансовые показатели, используемые для расчета отношения D/E эмитента, представлены в табл. 43.

Таблица 43.

Финансовые показатели, используемые для расчета отношения D/E эмитента по итогам 3 квартала 2020 г.

Наименование показателя	30.09.2020 г.
Итого заемные средства, евро	216 007 681
Собственные средства (капитал), евро.	2 947 289
Отношение D/E	73,29

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

Оценщиком в качестве отношения заемных средств к собственным средствам использовалось значение D/E для эмитента по итогам последнего отчетного периода - 30.09.2020 г., которое составляет 73,29.

СП «РасонКонТранс» расположен в Свободной Экономической Зоне Расон, известная ранее как Свободная Экономическая Зона Раджин-Сонбон. Зона была образована в 1990х годах для привлечения иностранных инвестиций и обеспечения ускоренного экономического развития региона. Северная Корея объявила, что приняла около полусотни различных законов и положений, касающихся инвестиций в Расонскую зону, чтобы привлечь внимание иностранных компаний. Они предусматривают неограниченную прибыль и возможность перевода её за пределы КНДР, гарантии свободы самоуправления предприятиями, гарантии дискреционных полномочий компаний-резидентов относительно собственности и продажи предприятий. В зоне Раджин-Сонбон введены налоги с оборота, на доходы предприятий, на личный доход, на собственность, на наследование, а также местный налог. Процент подоходного налога предприятия составляет — 14% отчетной прибыли. Процент подоходного налога предприятия в отрасли специального поощрения — 10% отчетной прибыли (источник <https://hanber.livejournal.com/4029156.html>). При этом СП «РасонКонТранс» освобождено от уплаты налога на прибыль.

Значение «levered beta» составит округленно:

$$\beta_L = 0,6 * [1 + (1 - 0,0) * 73,29] = 44,57$$

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) Результаты выбора значений премии за риск акционерного капитала (equity risk premium) представлены в табл. 44.

Таблица 44.

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

Наименование показателей	Значение показателя
ERP (T12m) по состоянию на сентябрь 2020, %	4,74

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 компаний по сравнению с компаниями, функционирующими в США. Для количественного измерения странового риска 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). Особенность оцениваемой компании является то, что компания является совместным предприятием, действующим в особых экономических условиях. Исходя из этого страновой риск компании оценивался как средневзвешенное значение страновых рисков характерных для участников совместного предприятия. Результаты расчета значения премии за страновой риск представлены в табл. 45.

Таблица 45.

Результаты выбора значений премии за страновой риск

Наименование показателей	Значение показателя
Премия за страновой риск РФ, %	3,23%
Премия за страновой риск КНДР, %	17,63%
Доля в уставном капитале предприятий с юрисдикцией РФ, %	70
Доля в уставном капитале предприятий с юрисдикцией КНДР, %	30
Средневзвешенная стоимость премия за страновой риск, %	7,55%

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

Премия за малую капитализацию S2 (размер)

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

Премия за малую капитализацию выбиралась на основании данных Ibbotson Associates, SBBI 2018 Edition (см. табл. 46).

Таблица 46.

Премии за малую капитализацию

Наименование	Рыночная капитализация наименьшей компании, млн. долларов США	Рыночная капитализация наибольшей компании, млн. долларов США	Премия за размер
Decile			
Mid-Cap (3-5)	2 763,719	11 978,971	0,96%
Low-Cap (6-8)	657,705	2 759,939	1,64%
Micro-Cap (9-10)	2,531	656,845	3,48%
Breakdown of Deciles 1-10			
1-Largest	25 142,834	790 050,073	0,00%
2	12 067,589	25 096,258	0,56%
3	6 557,519	11 978,971	0,87%
4	4 097,960	6 545,548	0,90%
5	2 763,719	4 091,971	1,38%
6	1 815,680	2 759,939	1,60%
7	1 175,369	1 814,568	1,58%
8	657,705	1 170,063	1,88%
9	299,400	656,845	2,50%
10-Smallest	2,531	299,290	5,37%
Breakdown of the 10th Decile			
10A	166,505	299,290	3,86%
10B	2,531	166,349	8,41%
10X	166,505	227,819	5,04%
10Y	87,646	166,349	6,98%
10Z	2,531	87,600	11,38%

Источник. 1. Ibbotson Associates, SBBI 2018 Edition

Для целей настоящей оценки использовалась величина премии за малую капитализацию, соответствующая группе 10-Smallest, которая составляет 5,37%.

Премия за специфический риск

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

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

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

Соответственно стоимость собственного капитала компании составит

$$R_e = 1,23 + 44,57 \times 4,74 + 7,55 + 5,37 = 225,41\%$$

Расчет стоимости заемного капитала R_d .

Для расчета доходности заемного капитала применялась модель вида

$$R_d = R_f + S_1 + S_d,$$

R_f - безрисковая ставка дохода (США);

S_1 - премия за страновой риск;

S_d - спред дефолта.

Выбор и обоснование значений безрисковой ставки дохода и премии за страновой риск представлены выше.

При проведении настоящей оценки использовались данные по спредам, зависящие от значения коэффициента покрытия процентов для малых и рискованных компаний. Необходимо отметить, что формат финансовой отчетности СП «РасонКонТранс» не позволяет рассчитать значение коэффициента покрытия процентов. Однако, учитывая систематическую убыточность деятельности компании и существенное падение выручки, при проведении настоящей оценки было принято допущение о возможности идентификации кредитного рейтинга компании как минимально со спредом дефолта 21,66%.

Соответственно стоимость заемного капитала компании составит

$$R_e = 1,23 + 7,55 + 21,66 = 30,44 \%$$

Средневзвешенная стоимость капитала составляет

$$wacc = 0,0135 * 225,41 + (1 - 0,0) * 0,9865 * 30,44 = 33,07 \%$$

При определении ставки дисконтирования вначале была рассчитана долларовая стоимость инвестированного капитала. С учетом того что денежные компании номинированы в евро, стоимость инвестированного капитала была трансформирована в ставку, выраженную в евро.

$$wacc_{EUR} = (wacc_{US} + 1) \times K - 1,$$

$$K = \frac{(1 + I_{EUR})}{(1 + I_{US})},$$

где:

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

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

I_{EUR} - инфляция в Еврозоне;

I_{US} - инфляция в США.

Скорректированное значение средневзвешенной стоимости капитала составит

$$wacc_{EUR} = (0,3307 + 1) \times \frac{(1 + 0,0129)}{(1 + 0,021)} - 1 = 0,3201 \text{ или } 32,01\%.$$

Расчет стоимости собственного капитала предприятия.

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 стоимости 100 % уставного капитала (собственного капитала) с использованием мультипликатора «EV/Invested Capital (IC)» производился на основе зависимости вида:

$$C_{об}^i = \Phi B_i * M_{EV/IC}^* - D_{чд},$$

где:

ΦB_i - показатель финансовой базы (величина инвестированного капитала);

$M_{EV/IC}$ - скорректированный мультипликатор «EV/Invested Capital» (стоимость бизнеса/инвестированный капитал);

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

С учетом рассчитанных ранее показателей скорректированное значение мультипликатора составит

$$M_{\frac{EV}{IC}}^* = 1 * \frac{0,0522}{0,3201} = 0,163$$

Расчет финансовой базы – величины инвестированного капитала и чистого долга представлен в табл. 47 и табл. 48 соответственно.

Таблица 47.

Расчет финансовой базы компании, евро

Наименование показателей	Строка баланса	Значение
Собственные средства	210 + 260	2 947 289
Кредитные средства	230	216 007 681
Денежные средства	160	1 887 946
Ценные бумаги	164	2 194 248
Инвестированный капитал		214 872 776

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

Таблица 48.

Расчет чистого долга компании, евро

Наименование показателей	Строка баланса	Значение
Кредитные средства	230	216 007 681
Денежные средства	160	1 887 946
Ценные бумаги	164	2 194 248
Инвестированный капитал		211 925 487

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

Результаты расчета стоимости 100% уставного капитала представлены в табл. 49

Таблица 49

Результаты расчета стоимости 100% уставного капитала (собственного капитала) на основе использования, рассчитанного мультипликатора

Наименование показателя	Значение показателя
Значение мультипликатора	0,163
Значение финансовой базы, евро.	214 872 776
Чистый долг, евро.	211 925 487
Стоимость 100% уставного капитала (собственного капитала), евро. (округленно)	-176 686 352

Источник: 1. Расчет 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 поправка на величину непрофильных (нефункционирующих) активов в рамках расчета стоимости 100 % уставного капитала (собственного капитала) с использованием мультипликатора «EV/Invested Capital (IC)» не учитывалась, т.к. данные активы учтены в инвестированном капитале, так как исходный мультипликатор рассчитывался от балансовой стоимости инвестированного капитала без корректировок.

Поправка на недостаток оборотного капитала.

Указанная поправка обычно учитывается при использовании мультипликаторов, рассчитываемых от показателей дохода. При проведении настоящей оценки данная поправка не учитывалась.

Величина стоимости предприятия составила отрицательную величину. Отрицательная стоимость возникает тогда, когда объекты в соответствии с физическими, юридическими, финансовыми или контрактными обязательствами, связанными с юридическим интересом, генерируют реальные или

гипотетические отрицательные денежные потоки или требуют значительных затрат на их восстановление. Такое имущество превращается в обязательство или «отрицательную стоимость». Однако в экономическом смысле величина рыночной стоимости объекта оценки не может принимать значения, меньшие нуля.

Исходя из определения рыночной стоимости, «...цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки...», а «платеж за объект оценки выражен в денежной форме».

Использование рыночной стоимости равной нулю будет противоречить нормам гражданского права, так как допускает безвозмездную передачу прав на активы другому лицу, что, по сути, является дарением, и непригодно для сделок купли-продажи (ст. 575 ГК РФ).

Согласно п.27 ФСО №1 «Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации», в связи с чем, рыночная стоимость была определена на уровне наименьшей денежной единицы Российской Федерации.

Поскольку вознаграждение всегда положительная величина, а минимальной денежной величиной в РФ в настоящее время общепринят 1 рубль, то, исходя из целей и задач настоящей оценки (определение долевого участия), можно сделать выводы о том, что рыночная стоимость доли, составляющей 70% уставного капитала СП «РасонКонТранс», составляет 1 рубль.

Расчет стоимости 4 700 акций АО НПФ «Благосостояние».

Исходя из перечня, предоставленной информации, корректировка учетной стоимости данного вложения проводилась по стоимости чистых активов Обществ на основе зависимости вида:

$$C_{кор} = C_{cc} * N_{оц} / N_{общ} * (1 - K_K) * (1 - K_L),$$

где:

C_{cc} - собственные средства акционеров НПФ, руб.;

$N_{оц}$ - количество оцениваемых акций, шт.;

$N_{общ}$ - общее количество акций, шт. (5 999 996 акций);

K_K - скидка на контроль;

K_L - скидка на недостаточную ликвидность.

В соответствии с данными бухгалтерской отчетности капитал АО НПФ «Благосостояние» составляет 103 308 487 тыс. руб. Необходимо отметить, что в соответствии с принятыми правилами ведения бухгалтерского учета в составе капитала НПФ учитываются как средства акционеров, так и средства, относимые к пенсионным средствам. Результаты корректировки балансовой величины капитала представлены в табл. 50.

Таблица 50.
Результаты корректировки балансовой величины капитала АО НПФ «Благосостояние», руб.

Наименование показателей	Значение показателей
Капитал	103 308 487 000
Составляющие капитала не принадлежащие акционерам, в т.ч.	83 704 400 000
страховой резерв	62 701 100 000
нераспределенная прибыль в части пенсионных резервов	21 003 300 000
Средства акционеров (собственные средства)	19 604 087 000

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

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

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

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

Единого мнения и корректных статистических показателей относительно размера скидок и надбавок применительно к различным инструментам долевого участия нет.

Наиболее вероятные диапазоны и средние значения скидок на контроль приведены в исследовании

ООО «ФБК». В результате проведенных исследований было установлено зависимость: чем больше размер проданного инструмента долевого участия, тем больше среднее значение коэффициента контроля. Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 51).

Таблица 51.

Значение 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».

Mergerstat Premiums and Discounts											
© 2020, FactSet Mergerstat, LLC. All rights reserved.											
Industry	Average	2019		2018		2017		2016		2015	
		Premium	Count	Premium	Count	Premium	Count	Premium	Count	Premium	Count
Commercial Services	27,8%	26,5%	10	37,9%	12	42,0%	17	42,0%	20	33,4%	10
Communications	27,8%	37,1%	4	29,0%	3	24,4%	6	21,5%	4	30,1%	2
Consumer Durables	27,6%	27,9%	4	41,5%	2	21,6%	7	52,5%	10	36,0%	3
Consumer Non-Durables	33,4%	57,9%	6	23,0%	12	27,7%	8	32,4%	8	38,6%	6
Consumer Services	40,5%	41,2%	14	39,4%	21	33,5%	14	51,3%	13	38,7%	15
Distribution Services	42,5%	32,1%	5	43,3%	3	40,7%	9	55,7%	7	39,0%	8
Electronic Technology	40,0%	39,6%	27	45,3%	18	33,8%	19	47,8%	24	35,4%	34
Energy Minerals	39,1%	22,9%	3	12,9%	8	37,8%	5	66,6%	8	42,7%	8
Finance	37,3%	35,3%	72	28,8%	51	36,9%	101	45,3%	94	39,7%	88
Health Services	29,7%	12,8%	1	41,4%	5	15,2%	6	33,7%	5	32,9%	8
Health Technology	58,2%	57,8%	24	82,9%	26	40,2%	32	69,0%	33	43,3%	28
Industrial Services	42,3%	37,9%	12	28,6%	15	39,9%	5	46,1%	10	99,9%	4
Miscellaneous	33,2%	238,8%	1	21,1%	6	13,0%	2	25,8%	6	23,4%	5
Non-Energy Minerals	42,3%	22,8%	6	51,3%	9	33,2%	3	58,2%	5	39,5%	6
Process Industries	42,8%	29,8%	7	25,7%	10	34,2%	9	96,1%	10	23,5%	10
Producer Manufacturing	46,2%	36,7%	6	55,3%	8	49,9%	13	44,4%	18	44,4%	17
Retail Trade	37,5%	37,8%	6	35,0%	5	33,1%	8	45,5%	8	34,8%	7
Technology Services	38,9%	43,0%	33	45,7%	32	33,2%	33	28,1%	32	42,5%	49
Transportation	49,1%	63,8%	3	63,3%	3	28,4%	4	57,5%	3	46,1%	10
Utilities	33,9%	68,8%	5	26,0%	5	15,9%	6	33,2%	8	28,3%	4
Total	40,5%	40,7%	249	38,9%	294	35,4%	307	47,6%	326	39,7%	322

Источник: <https://www.bvdataworld.com/>

Приведенные выше результаты исследований были интегрированы и скорректированы оценщиком следующим образом. Поскольку приведенные результаты исследования MergerStat не позволяют понять чувствительность премии за контроль к размеру пакета акций, то обозначенное базовое значение премии за контроль было «распределено» между инструментами долевого участия в той же пропорции, что была получена ООО «ФБК» (см. табл. 51). Для расчетов использовалось значение 40,5% (среднее за период 2015 – 2019 для всех секторов экономики). Результаты расчета представлены в табл. 52.

Таблица 52.

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

Количество акций, (процентов уставного капитала)	Модель ФБК от 100% ликв к п% ликв	Модель ФБК от 0% ликв к п% ликв	MergerStat от 100% ликв к п% ликв	MergerStat от 0% ликв к п% ликв
от 1% до 10%	0,49	1	0,712	1,000
от 10% до 25%	0,6	1,224	0,774	1,087
от 25 % до 50%	0,74	1,51	0,853	1,199
от 50% до 75%	0,96	1,959	0,977	1,373
от 75% до 100%	1	2,041	1,000	1,405

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК». 2. MergerStat. 3. Расчеты Оценщика.

Для рассматриваемого пакета акций АО НПФ «Благосостояние» коэффициент контроля составляет 0,712, что эквивалентно скидке 28,8%.

При проведении настоящей оценки для определения скидки на недостаточную ликвидность использовались данные зарубежных исследований. Данные зарубежных исследований по величине (размеру) скидки на ликвидность, информацией по которым обладает Оценщик, представлены в табл. 53.

Таблица 53.

Расчет среднего значения скидки на ликвидность

Исследователь	Средняя скидка
SEK Overall Average	25,8%
Willamette Management Associates	31,2%
FMA Opinions, Inc.	23,0%
Усредненная ставка	26,7%

Источник: «Valuing of Business: The Analysis of Closely Held Companies, Irwin Professional Publishing». Авторы: Shannon P. Pratt, Robert F. Reilly, and Robert P. Schweihs

Расчет итогового значения стоимости пакета акций АО НПФ «Благосостояние» представлен в табл. 54.

Таблица 54.

Расчет итогового значения стоимости пакета акций АО НПФ «Благосостояние»

Наименование показателей	Значение показателей
Средства акционеров (собственные средства), руб.	19 604 087 000
Количество оцениваемых акций, шт.	4 700
Количество акций всего, шт.	599 999 600
Скидка на контроль	0,288
Скидка на ликвидность	0,267
Стоимость пакета, руб.	80 145

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

Результаты расчета скорректированной стоимости вложений в акции и доли в уставном капитале других организаций представлены в табл. 55.

Таблица 55.

Результаты расчета скорректированной стоимости вложений в акции и доли в уставном капитале других организаций

Наименование актива	Скорректированная стоимость, руб.
СП «РасонКонТранс» (КНДР)	1
АО НПФ "Благосостояние"	80 145
Итого:	80 146

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

Расчет стоимости займа.

При проведении настоящей оценки расчет стоимости займа проводился с учетом суммы процентов, отраженных на балансе, на основе зависимости вида:

$$C_{\text{займа}} = \frac{N_{\text{займа}} * (1 + pr)^{t/366}}{(1 + i)^{t/366}} + \frac{Pr}{(1 + i)^{t/366}},$$

где:

$N_{\text{займа}}$ – номинал займа, руб.;

pr - процентная ставка по займу;

i - ставка дисконта;

t – срок до погашения, дней;

Pr - сумма процентов, отраженных на балансе, руб.

База в 365 дней принята в качестве допущения.

1. Срок до погашения рассчитывался как разница между датой погашения займа и датой оценки, и составляет:

$$t = 31.12.2020 - 30.09.2020 = 92 \text{ дня}$$

2. Ставка дисконтирования (норма дисконта) определяется с учетом альтернативной эффективности использования капитала. Иными словами, ставка дисконтирования - это желаемая (ожидаемая) норма прибыльности (рентабельности), т.е. тот уровень доходности инвестируемых средств, который может быть обеспечен при помещении их в общедоступные финансовые механизмы (банки, финансовые компании и т. п.).

При проведении настоящей оценки ставка дисконта для займа предоставленного СП «РасонКонТранс» принималась равной стоимости заемного капитала данной компании

рассчитанной ранее. Рассчитанное значение стоимости заемного капитала компании составляет 30,44% для денежного потока, рассчитанного в долларах США.

$$R_{dRUB} = (R_{dUS} + 1) \times K - 1,$$

$$K = \frac{(1 + I_{RUB})}{(1 + I_{US})},$$

где:

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

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

I_{RUB} - инфляция в России;

I_{US} - инфляция в США.

Скорректированное значение средневзвешенной стоимости капитала составит

$$R_{dRUB} = (0,3044 + 1) \times \frac{(1 + 0,04)}{(1 + 0,021)} - 1 = 0,3287 \text{ или } 32,87\%.$$

Результаты расчета скорректированных стоимостей займа представлены в табл. 56

Таблица 56.

Результаты расчета стоимости займа

Наименование	Номинал (основная сумма), руб.	Проценты, отраженные на балансе, руб.	Срок до погашения, дней	Процентная ставка по займу, %	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость, руб.
Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР)	88 668 476,95	232 685 814,85	92	9,00	32,87	301 011 884

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Расчет скорректированной стоимости долгосрочных финансовых вложений.

Таким образом, скорректированная стоимость долгосрочных финансовых вложений составит:

$$C_{ДФВ}^{кор} = 301\,011\,884 + 80\,146 = 301\,092\,030 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений:

301 092 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 301 092 тыс. руб.

Корректировка отложенных налоговых активов.

В соответствии с ПБУ 18/02 под отложенными налоговыми активами понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.

Отложенные налоговые активы равняются величине, определяемой как произведение вычитаемых временных разниц, возникших в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, устанавливаемую законодательством Российской Федерации о налогах и сборах и действующей на отчетную дату. Отложенные налоговые активы отражаются в бухгалтерском учете по дебету счета отложенных налоговых активов, в корреспонденции со счетом учета расчетов по налогам и сборов. При этом в аналитическом учете, отложенные налоговые активы учитываются дифференцировано по видам активов, в оценке которых возникла вычитаемая временная единица.

Таким образом, вид актива «Отложенные налоговые активы», представляет собой актив как бы заимствованный у государства на время, необходимое для уплаты налога на прибыль, и равен такой же величине денежных средств.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка прочих внеоборотных активов.

Под прочими внеоборотными активами понимают величину активов, не нашедших отражение по предыдущим статьям внеоборотных активов.

В соответствии с данными баланса, данный вид актива у Общества отсутствует.

Корректировка запасов.

В качестве материально - производственных запасов принимаются активы:

- используемые в качестве сырья, материалов и т.п. при производстве продукции, предназначенной для продажи (выполнения работ, оказания услуг);
- предназначенные для продажи;

- используемые для управленческих нужд организации.

Готовая продукция является частью материально - производственных запасов, предназначенных для продажи (конечный результат производственного цикла, активы, законченные обработкой (комплектацией), технические и качественные характеристики которых соответствуют условиям договора или требованиям иных документов, в случаях, установленных законодательством). Товары являются частью материально - производственных запасов, приобретенных или полученных от других юридических или физических лиц и предназначенные для продажи.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 276 589 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 1,38%. Неликвидных запасов общество не имеет.

При оценке предприятия как действующего, предполагается, что предприятие не получит денежные средства сразу за реализацию готовой продукции. Предприятие будет получать их постепенно, т.е. позднее согласно графику реализации. Таким образом, применительно к оценке предприятия методом накопления активов как действующего, в расчет необходимо брать не сами величины запасов, а их текущие стоимости, т.е. суммы дисконтированных (приведенных к текущему периоду) платежей и поступлений. Рыночная стоимость запасов определяется по формуле:

$$C_3 = \frac{C_{\text{бал}} + C_{\text{бал}} * R * (1 - Tax)}{(1 + i)^{(T_{об}/365)*0,5}},$$

где:

$C_{\text{бал}}$ – балансовая стоимость запасов, тыс. руб.;

R – рентабельность продаж (прибыль от продаж), %;

Tax – налог на прибыль, %. Необходимость уплаты налога на прибыль обусловлено тем фактом, что в результате реализации продукции (запасов учтенных на балансе по себестоимости) с соответствующей доходностью (рентабельностью продаж) возникает налог на прибыль на данную разницу.

i – значение ставки дисконтирования (ставки дисконта), %;

$T_{об}$ – срок оборачиваемости запасов, дней.

База в 365 дней принята в качестве допущения.

В общем случае величина рентабельности продаж может быть принята на основе анализа:

- ретроспективных данных о деятельности Общества;
- отраслевых (региональных) данных.

При проведении настоящей оценки в качестве рентабельности продаж использовалось значение рентабельности эмитента по состоянию на 30.09.2020 г., которое составляет – 5,50% (см. табл. 9).

В качестве периода дисконтирования применяется временной отрезок, равный сроку оборачиваемости запасов. *Срок оборота (оборачиваемости) запасов - время в днях, за которое запасы превращаются в проданные товары.*

В общем случае величина срока оборачиваемости может быть принята на основе анализа:

- ретроспективных данных о деятельности Общества;
- отраслевых (региональных) данных.

При проведении настоящей оценки в качестве срока оборачиваемости использовалось значение срока оборачиваемости запасов эмитента по итогам 9 мес. 2020 г., которое – 9 дня (см. табл. 15).

Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по депозитам, с различными сроками погашения размещенным нефинансовыми организациями в рублях (источник – www.cbr.ru).

Условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 57, результаты расчета представлены в табл. 58.

Таблица 57.

Условия выбора ставки дисконта			
Тип процентной ставки	Значение ставка дисконта	Ретроспективный период	Источник данных
Процентная ставка по депозитам нефинансовым организациям в целом по России	Значение на конец период	октябрь 2019 г. – сентябрь 2020 г.	www.cbr.ru (Приложение 1)

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 58.

Результаты расчета ставки дисконта						
до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
3,17%	3,85%	3,99%	4,14%	4,56%	5,74%	4,74%

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

Учитывая принятый срок оборота запасов и полученные в результате расчетов количественные значения процентных ставок по вкладам (депозитам), при проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при корректировке запасов использовалась значение ставки по депозитам, размещенным на срок до 3 дней. Соответственно стоимость запасов составит:

$$C_3 = \frac{279\,589\,000 + 279\,589\,000 * 0,055 * (1 - 0,2)}{(1 + 0,0317)^{(9/365)*0,5}} = 291\,778\,631 \text{ руб.}$$

что эквивалентно величине

291 779 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 291 779 тыс. руб.

Корректировка налога на добавленную стоимость.

По данной строке показывается сумма, учитываемая по состоянию на дату составления отчетности на счете 19 «НДС по приобретенным ценностям».

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 94 140 руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,47%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 94 140 тыс. руб.

Корректировка дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность – это задолженность сторонних организаций, причитающаяся предприятию, но еще не полученная. Она учитывается на балансе по фактической стоимости реализации, исходя из суммы денежных средств, которая должна быть, получена при погашении данной задолженности.

Дебиторская задолженность представляет собой отвлечение их хозяйственного оборота собственных оборотных средств предприятия, т.е. их иммобилизацию. Этот процесс сопровождается косвенными потерями в доходах предприятия (относительная значимость этих потерь тем выше, чем выше темп инфляции).

В экономическом смысле «дебиторская задолженность» представляет собой исторический показатель, выражающий стоимость использованных в прошлом денежных и материальных ресурсов предприятия, не возмещенных до настоящего времени, по которым предприятие сохраняет формально-юридические права на удовлетворение соответствующих требований.

При проведении настоящей оценки расчет стоимости дебиторской задолженности производился с использованием двух методик:

- коэффициентной методики;
- методики дисконтирования денежных потоков.

Коэффициентная методика расчета дебиторской задолженности.

Сущность данного способа состоит в том, что стоимость дебиторской задолженности уменьшается на определенный коэффициент, в зависимости от срока неплатежа. Основная расчетная зависимость имеет следующий вид

$$C_{\partial 3}^{\kappa} = C_{\partial 3}^{\sigma} * K(T),$$

где

$C_{\partial 3}^{\kappa}$ - скорректированная стоимость дебиторской задолженности;

$C_{\partial з}^6$ - балансовая стоимость дебиторской задолженности;

$K(T)$ - коэффициент, зависящий от срока существования задолженности.

Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадёжности долгов (Financial management CARANA Corporation - USAID-RPC. — Moscow, 1997.) представлена в табл. 59.

Таблица 59.

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

Источник: 1. <http://www.inbico.ru/>.

Методика дисконтирования будущих доходов.

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

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

где:

$N_{\partial з}$ – балансовая стоимость дебиторской задолженности;

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

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

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

База в 365 дней принята в качестве допущения.

Анализ дебиторской задолженности.

Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляет 18 046 334 тыс. руб. Удельный вес данного вида актива составляет 89,28% от величины валюты баланса Общества. При проведении настоящей оценки целями анализа дебиторской задолженности являлись:

- определение перечня корректируемой дебиторской задолженности;
- определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности.

Определение перечня корректируемой дебиторской задолженности.

Заказчиком оценки предоставлена расшифровка дебиторской задолженности, данные расшифровки представлены в Приложении.

Перечень дебиторской задолженности общества представлен ниже.

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	9 814 178,33			авансы выданные	текущая	2020-2021
АКРА, АО	73 524,58			авансы выданные	текущая	2020-2021
Актион-пресс, ООО	85 800,61			авансы выданные	текущая	2020-2021
Алтайвагон, АО	197 400 000,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Барabanова Лариса Валентиновна	49 690,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
БЭТ, АО	9 379 128,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
ДЦ Динека, ООО	36 459,45			авансы выданные	текущая	2020-2021
ЕвразХолдинг, ООО ТК	187 689,71			авансы выданные	текущая	2020-2021
ИНТЕРФАКС, АО	44 858,26			авансы выданные	текущая	2020-2021
Куйбышевская дирекция инфраструктуры	-1,20			авансы выданные	текущая	2020-2021
Мегасофт, ООО	35 140,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Металл-Эксперт, ООО	63 076,93			авансы выданные	текущая	2020-2021
НТО Центр утилизации оргтехники	7 000,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Образцова Е.П., Нотариус	110,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	15 650,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Почта России, АО	7 473,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
ПРОММЕДИА, ООО	369 000,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Промпресса, ООО	6 136,88			авансы выданные	текущая	2020-2021
РЖД-Медицина, ЦКБ, ЧУЗ	16 240,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
РЖД, ОАО	7 922 828,68			авансы выданные	текущая	2020-2021
РН-КАРТ, ООО	160 729,10			авансы выданные	текущая	2020-2021
Рослокомотив, ООО	2 127 573 108,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
СТАТУС, АО	4 500,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Торговая компания Абрис, ООО	113 010,34			авансы выданные	текущая	2020-2021
Уральские локомотивы, ООО	3 951 024 635,84			авансы выданные	текущая	2020-2021
Финресрс, ООО	27 822 333,40			авансы выданные	текущая	2020-2021
ФПК, АО	60 088,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Хэдхантер, ООО	229 024,60			авансы выданные	текущая	2020-2021
Центр утилизации оргтехники и оборудования	15 000,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Центральная дирекция закупок и снабжени	693 757,06			авансы выданные	текущая	2020-2021
Центральная дирекция по ремонту пути	6 785 473,94			авансы выданные	текущая	2020-2021
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	5 400,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Что делать Квалификация, ООО	150 520,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Эрнст энд Янг, ООО	1 710 000,00			авансы выданные	текущая	2020-2021
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	14 591 036,86		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Алатырский механический завод, АО	-192,65		4 квартал 2020 г		текущая	2020-2021
БЭТ, АО	513 660 593,35		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Вагонреммаш, АО	386 954 220,42		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	101 499 831,53		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	8 406 116,71		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ВНИИЖТ, АО	47 599 868,39		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Вологодский ВРЗ, АО	142 794 128,65		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ВРК-1, АО	2 698 537 142,91		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
БРК-2, АО	1 296 449 478,43		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
БРК-3, АО	163 442 024,19		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Ишимский механический завод, АО	3 985 320,34		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Красноярский ЭВРЗ, АО	90 034 893,74		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Милорем, АО МЛРЗ	10 739 286,95		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Московский ЛРЗ, АО	67 235 703,77		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Петуховский ЛМЗ, АО	128 522,62		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Рефсервис, АО	11 446 580,83		Погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
РЖД Интернешнл, ООО	116 595,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
РЖД, ОАО	2 397 350 629,34		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
РЖДстрой, АО	418 806 187,08		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
РПМ, АО	124 431 553,59		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
РэйлАльянс, ООО	16 717 202,80		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Свердловская пригородная компания, АО	2 979 000,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	2 627 400,11		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
СЗППК, АО	18 132 288,28		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
СКППК, АО	9 878 400,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
СТМ-СЕРВИС, ООО	19 054 018,02		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ТВС, АО	288 520 000,74		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
Торговый дом ТМХ, АО	513 986 417,51		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
ФГК, АО	99 552 795,75		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Черноземье ППК, АО	7 761 600,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Экспресс Приморья, АО	1 411 200,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	430 080,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	389 553 908,60		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	214 645,52		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
БЭТ, АО	1 827 609,01		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
Вагонреммаш, АО	5 552 437,35		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	21 645,31		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	1 530 907,80		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ВНИИЖТ, АО	305 286,16		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Вологодский ВРЗ, АО	140 989,07		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ВРК-1, АО	38 692 437,42		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
ВРК-2, АО	10 061 319,10		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
ВРК-3, АО	2 738 534,65		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
Красноярский ЭВРЗ, АО	5 550 881,36		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Милорем, АО МЛРЗ	377 178,23		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Московский ЛРЗ, АО	1 699 906,74		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
ОРГСинтезРесурс, АО	72 087 915,24		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
Пассажирская компания Сахалин, АО	500 000,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Петуховский ЛМЗ, АО	-128 522,62		банкрот		банкрот	
ПРОМТРЕЙД, ООО	360 000,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Рефсервис, АО	170 280,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
РЖД Интернешнл, ООО	1 761,30		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
РЖД, ОАО	42 181 466,22		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
РЖДстрой, АО	4 557 677,50		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
РПМ, АО	1 477 124,95		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
РэйлАльянс, ООО	440 731,12		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Свердловская пригородная компания, АО	5 937 631,98		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	140 832,03		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
СЗППК, АО	1 246 564,58		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
СКППК, АО	2 600 781,19		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
СТМ-СЕРВИС, ООО	224 779,96		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020
ТВС, АО	3 059 017,40		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Торговый дом ТМХ, АО	9 716 449,76		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ТрансЛом, ООО	78 240,00		Частично		текущая	4 кв. 2020-

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
			погашено в 4 квартале 2020 г			1 кв. 2021
ТрансРесурс, ООО	153 502 203,02		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Улан-Баторская железная дорога, АО	156 146,86		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ФГК, АО	2 364 588,90		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ЦДС филиал ОАО "РЖД"	9 764 499,60		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Экспресс Приморья, АО	14 112,00		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	6 451,20		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	2 286 084,09		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	4 379 292,48		Частично погашено в 4 квартале 2020 г		текущая	4 кв. 2020-1 кв. 2021
КомплексТранс, ООО	863 895,24		2020-2021 год		текущая	2020-2021 год
Красноярский ЭВРЗ, АО	368 062,93		2020-2021 год		текущая	2020-2021 год
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	41 360 288,00		2020-2021 год		текущая	2020-2021 год
ФПК, АО	45 013,44		2020-2021 год		текущая	2020-2021 год
Экотех, ООО	13 930 939,73		2020-2021 год		текущая	2020-2021 год
Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени)	168,16		4 кв. 2020		текущая	4 кв. 2020
Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)	0,20		4 кв. 2020		текущая	4 кв. 2020
Расчеты по уплате НДС (текущий)	592 039 488,35		4 кв.2020		текущая	4 кв.2020
Расчеты по уплате НДС (пени)	15 015,90		2020-2021		текущая	2020-2021
Расчеты по НДС (переплаченному)	7 485 078,62		2020-2021		текущая	2020-2021
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018)	3 242,35		2020-2021		текущая	2020-2021
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019)	1 456,45		2020-2021		текущая	2020-2021
Начисленный НДС от реализации (1 кв 2020)	64 975,23		2020-2021		текущая	2020-2021
Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	6 606 686,23		2020-2021		текущая	2020-2021
Расчеты по налогу на прибыль - террит. бюджет	16 028 505,52		2020-2021		текущая	2020-2021
Налог на прибыль - пени в террит. бюджет	1 262,77		2020-2021		текущая	2020-2021
Налог на прибыль - штрафы в террит. бюджет	192,00		2020-2021		текущая	2020-2021
Аванс по налогу на прибыль - ФБ	2 215 974,77		2020-2021		текущая	2020-2021
Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет	24 916 863,72		2020-2021		текущая	2020-2021
Расчет по транспортному налогу	49 269,00		2020-2021		текущая	2020-2021
Расчет по налогу на имущество	50 071,80		2020-2021		текущая	2020-2021
Расчеты по социальному страхованию (возмещение)	2 160 829,54		4 кв. 2020		текущая	2020-2021
Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.)	8 480,41		4 кв.2020		текущая	2020-2021
ГКУ Центр занятости населения города Москвы	-40 722,00		4 кв. 2020		текущая	2020-2021
ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00		4 кв.2020		текущая	2020-2021
ИФНС № 13 по г. Москве	12 000,00		4 кв. 2020		текущая	2020-2021
ИФНС № 26 по г. Москве	935 953,99		4 кв. 2020		текущая	2020-2021
ИФНС по г.Кургану Курганской обл.	3 000,00		4 кв. 2020		текущая	2020-2021
ИФНС России № 7 по г.Москве	3 000,00		4 кв.2020		текущая	2020-2021
Красноярская таможня	14 000,00		2020-2021		текущая	2020-2021
Кемеровская таможня	32 694,12		2020-2021		текущая	2020-2021

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
НПФ "Благосостояние"	-70,00		2020-2021		текущая	2020-2021
РасонКонТранс СП (КНДР)	232 685 814,85		Согласно условиям договора		текущая	
РЖД Тур, ООО	5 460 000,00		Согласно условиям договора		текущая	
РЖД, АО ТД	10 422,59		4 кв.2020		текущая	2020-2021
Саранский ВРЗ, ОАО	271 865,21		банкрот		банкрот	
Северо-Осетинская таможня	25 602,81		2020-2021		текущая	2020-2021
СОГАЗ,АО	111 295,91		4 кв.2020		текущая	2020-2021
Улан-Баторская железная дорога, АО	2 979 449,50		2020-2021		текущая	2020-2021
Уссурийская таможня	750,00		2020-2021		текущая	2020-2021
ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ	2 708,01		2020-2021		текущая	2020-2021
ШШГЕГАЗАР	486 631,39		2020-2021		текущая	2020-2021
Расчеты по страхованию	1 384 928,99		4 кв.2020		текущая	2020-2021
РасонКонТранс СП (КНДР)	496 975 000,00		Согласно условиям договора		текущая	
Расчеты с подотчетными лицами	230 024,08		4 кв.2020		текущая	4 кв.2020
Итого:	23 657 125 037,86					

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

В соответствии с расшифровкой дебиторской задолженности в составе дебиторской задолженности учтены проценты по долгосрочным финансовым вложениям (займам), в размере 232 685 814,85 руб., которые представляют собой проценты по займам, предоставленным РасонКонТранс СП (КНДР).

Проценты по долгосрочным финансовым вложениям (займам), в размере 232 685 814,85 руб., учтены при расчете соответствующих финансовых вложений.

Также в составе дебиторской задолженности присутствует задолженность, должники по которой признаны банкротами. Данная задолженность приравнивалась к безнадежной, и принималась равной 0 (нулю).

Остальная задолженность подлежит корректировке.

Определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности.

Для расчета стоимости дебиторской задолженности, подлежащей корректировке, целесообразно использовать методику дисконтирования будущих доходов.

Срок до погашения задолженности может определяться несколькими способами:

- как разность между сроком погашения согласно договора и датой отчетности;
- как разность между вероятным сроком погашения и датой отчетности;
- как срок оборачиваемости дебиторской задолженности Общества, рассчитанный при проведении финансового анализа;
- как среднерыночного срока оборачиваемости дебиторской задолженности.

При проведении настоящей оценки Оценщиком использовались данные по срокам погашения, предоставленные Заказчиком оценки. В качестве дат погашения Оценщик использовал даты окончания периодов погашения, предоставленных Заказчиком (принято в качестве допущения). Результаты расчета сроков до погашения задолженностей представлены ниже.

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	9 814 178,33	31.12.2021	457
АКРА, АО	73 524,58	31.12.2021	457
Акцион-пресс, ООО	85 800,61	31.12.2021	457
Алтайвагон, АО	197 400 000,00	31.12.2021	457
Барбанова Лариса Валентиновна	49 690,00	31.12.2021	457
БЭТ, АО	9 379 128,00	31.12.2021	457
ДЦ Динека, ООО	36 459,45	31.12.2021	457
ЕвразХолдинг, ООО ТК	187 689,71	31.12.2021	457

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
ИНТЕРФАКС, АО	44 858,26	31.12.2021	457
Куйбышевская дирекция инфраструктуры	-1,20	31.12.2021	457
Мегасофт, ООО	35 140,00	31.12.2021	457
Металл-Эксперт, ООО	63 076,93	31.12.2021	457
НТО Центр утилизации оргтехники	7 000,00	31.12.2021	457
Образцова Е.П., Нотариус	110,00	31.12.2021	457
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	15 650,00	31.12.2021	457
Почта России, АО	7 473,00	31.12.2021	457
ПРОММЕДИА, ООО	369 000,00	31.12.2021	457
Промпресса, ООО	6 136,88	31.12.2021	457
РЖД-Медицина, ЦКБ, ЧУЗ	16 240,00	31.12.2021	457
РЖД, ОАО	7 922 828,68	31.12.2021	457
РН-КАРТ, ООО	160 729,10	31.12.2021	457
Рослокомотив, ООО	2 127 573 108,00	31.12.2021	457
СТАТУС, АО	4 500,00	31.12.2021	457
Торговая компания Абрис, ООО	113 010,34	31.12.2021	457
Уральские локомотивы, ООО	3 951 024 635,84	31.12.2021	457
Финресрс, ООО	27 822 333,40	31.12.2021	457
ФПК, АО	60 088,00	31.12.2021	457
Хэдхантер, ООО	229 024,60	31.12.2021	457
Центр утилизации оргтехники и оборудования	15 000,00	31.12.2021	457
Центральная дирекция закупок и снабжени	693 757,06	31.12.2021	457
Центральная дирекция по ремонту пути	6 785 473,94	31.12.2021	457
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	5 400,00	31.12.2021	457
Что делать Квалификация, ООО	150 520,00	31.12.2021	457
Эрнст энд Янг, ООО	1 710 000,00	31.12.2021	457
Абдулинский ПРМЗ Ремпутъмаш, АО	14 591 036,86	31.12.2021	457
Алатырский механический завод, АО	-192,65	31.12.2021	457
БЭТ, АО	513 660 593,35	30.03.2021	181
Вагонреммаш, АО	386 954 220,42	30.03.2021	181
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	101 499 831,53	30.03.2021	181
Верещагинский ПРМЗ Ремпутъмаш, АО	8 406 116,71	30.03.2021	181
ВНИИЖТ, АО	47 599 868,39	30.03.2021	181
Вологодский ВРЗ, АО	142 794 128,65	30.03.2021	181
ВРК-1, АО	2 698 537 142,91	30.03.2021	181
ВРК-2, АО	1 296 449 478,43	30.03.2021	181
ВРК-3, АО	163 442 024,19	30.03.2021	181
Ишимский механический завод, АО	3 985 320,34	30.03.2021	181
Красноярский ЭВРЗ, АО	90 034 893,74	30.03.2021	181
Милорем, АО МЛРЗ	10 739 286,95	30.03.2021	181
Московский ЛРЗ, АО	67 235 703,77	30.03.2021	181
Петуховский ЛМЗ, АО	128 522,62	30.03.2021	181
Рефсервис, АО	11 446 580,83	31.12.2020	92
РЖД Интернешнл, ООО	116 595,00	30.03.2021	181
РЖД, ОАО	2 397 350 629,34	30.03.2021	181
РЖДстрой, АО	418 806 187,08	31.12.2020	92
РПМ, АО	124 431 553,59	30.03.2021	181
РэйлАльянс, ООО	16 717 202,80	30.03.2021	181
Свердловская пригородная компания, АО	2 979 000,00	30.03.2021	181

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
Свердловский ПРМЗ Ремпутъмаш, АО	2 627 400,11	30.03.2021	181
СЗППК, АО	18 132 288,28	31.12.2020	92
СКППК, АО	9 878 400,00	31.12.2020	92
СТМ-СЕРВИС, ООО	19 054 018,02	30.03.2021	181
ТВС, АО	288 520 000,74	31.12.2020	92
Торговый дом ТМХ, АО	513 986 417,51	31.12.2020	92
ФГК, АО	99 552 795,75	30.03.2021	181
Черноземье ППК, АО	7 761 600,00	30.03.2021	181
Экспресс Приморья, АО	1 411 200,00	30.03.2021	181
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	430 080,00	31.12.2020	92
Ярославский ВРЗ Ремпутъмаш, АО	389 553 908,60	31.12.2020	92
Абдулинский ПРМЗ Ремпутъмаш, АО	214 645,52	30.03.2021	181
БЭТ, АО	1 827 609,01	31.12.2020	92
Вагонреммаш, АО	5 552 437,35	30.03.2021	181
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	21 645,31	30.03.2021	181
Верещагинский ПРМЗ Ремпутъмаш, АО	1 530 907,80	30.03.2021	181
ВНИИЖТ, АО	305 286,16	30.03.2021	181
Вологодский ВРЗ, АО	140 989,07	30.03.2021	181
ВРК-1, АО	38 692 437,42	31.12.2020	92
ВРК-2, АО	10 061 319,10	31.12.2020	92
ВРК-3, АО	2 738 534,65	31.12.2020	92
Красноярский ЭВРЗ, АО	5 550 881,36	30.03.2021	181
Милорем, АО МЛРЗ	377 178,23	30.03.2021	181
Московский ЛРЗ, АО	1 699 906,74	31.12.2020	92
ОРГСинтезРесурс, АО	72 087 915,24	31.12.2020	92
Пассажирская компания Сахалин, АО	500 000,00	30.03.2021	181
Петуховский ЛМЗ, АО	-128 522,62	30.09.2020	0
ПРОМТРЕЙД, ООО	360 000,00	30.03.2021	181
Рефсервис, АО	170 280,00	31.12.2020	92
РЖД Интернешнл, ООО	1 761,30	31.12.2020	92
РЖД, ОАО	42 181 466,22	31.12.2020	92
РЖДстрой, АО	4 557 677,50	31.12.2020	92
РПМ, АО	1 477 124,95	31.12.2020	92
РэйлАльянс, ООО	440 731,12	31.12.2020	92
Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19	30.03.2021	181
Свердловская пригородная компания, АО	5 937 631,98	30.03.2021	181
Свердловский ПРМЗ Ремпутъмаш, АО	140 832,03	30.03.2021	181
СЗППК, АО	1 246 564,58	31.12.2020	92
СКППК, АО	2 600 781,19	31.12.2020	92
СТМ-СЕРВИС, ООО	224 779,96	31.12.2020	92
ТВС, АО	3 059 017,40	30.03.2021	181
Торговый дом ТМХ, АО	9 716 449,76	30.03.2021	181
ТрансЛом, ООО	78 240,00	30.03.2021	181
ТрансРесурс, ООО	153 502 203,02	30.03.2021	181
Улан-Баторская железная дорога, АО	156 146,86	30.03.2021	181
ФГК, АО	2 364 588,90	30.03.2021	181
ЦДС филиал ОАО "РЖД"	9 764 499,60	30.03.2021	181
Экспресс Приморья, АО	14 112,00	30.03.2021	181
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	6 451,20	30.03.2021	181

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	2 286 084,09	30.03.2021	181
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	4 379 292,48	30.03.2021	181
КомплексТранс, ООО	863 895,24	31.12.2021	457
Красноярский ЭВРЗ, АО	368 062,93	31.12.2021	457
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	41 360 288,00	31.12.2021	457
ФПК, АО	45 013,44	31.12.2021	457
Экотех, ООО	13 930 939,73	31.12.2021	457
Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени)	168,16	31.12.2020	92
Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)	0,20	31.12.2020	92
Расчеты по уплате НДС (текущий)	592 039 488,35	31.12.2020	92
Расчеты по уплате НДС (пени)	15 015,90	31.12.2021	457
Расчеты по НДС (переплаченному)	7 485 078,62	31.12.2021	457
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018)	3 242,35	31.12.2021	457
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019)	1 456,45	31.12.2021	457
Начисленный НДС от реализации (1 кв 2020)	64 975,23	31.12.2021	457
Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	6 606 686,23	31.12.2021	457
Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет	16 028 505,52	31.12.2021	457
Налог на прибыль - пени в террит.бюджет	1 262,77	31.12.2021	457
Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет	192,00	31.12.2021	457
Аванс по налогу на прибыль - ФБ	2 215 974,77	31.12.2021	457
Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет	24 916 863,72	31.12.2021	457
Расчет по транспортному налогу	49 269,00	31.12.2021	457
Расчет по налогу на имущество	50 071,80	31.12.2021	457
Расчеты по социальному страхованию (возмещение)	2 160 829,54	31.12.2021	457
Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.)	8 480,41	31.12.2021	457
ГКУ Центр занятости населения города Москвы	-40 722,00	31.12.2021	457
ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00	31.12.2021	457
ИФНС № 13 по г. Москве	12 000,00	31.12.2021	457
ИФНС № 26 по г. Москве	935 953,99	31.12.2021	457
ИФНС по г.Кургану Курганской обл.	3 000,00	31.12.2021	457
ИФНС России № 7 по г.Москве	3 000,00	31.12.2021	457
Красноярская таможня	14 000,00	31.12.2021	457
Кемеровская таможня	32 694,12	31.12.2021	457
НПФ "Благосостояние"	-70,00	31.12.2021	457
РасонКонТранс СП (КНДР)	232 685 814,85	30.09.2020	0
РЖД Тур, ООО	5 460 000,00	31.12.2020	92
РЖД, АО ТД	10 422,59	31.12.2021	457
Саранский ВРЗ, ОАО	271 865,21	30.09.2020	0
Северо-Осетинская таможня	25 602,81	31.12.2021	457
СОГАЗ,АО	111 295,91	31.12.2021	457
Улан-Баторская железная дорога, АО	2 979 449,50	31.12.2021	457
Уссурийская таможня	750,00	31.12.2021	457
ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ	2 708,01	31.12.2021	457
ШШГЕГАЗАР	486 631,39	31.12.2021	457
Расчеты по страхованию	1 384 928,99	31.12.2021	457
РасонКонТранс СП (КНДР)	496 975 000,00	31.12.2024	1 553
Расчеты с подотчетными лицами	230 024,08	31.12.2020	92

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Для корректировки задолженности целесообразно использовать метод дисконтирования будущих доходов. Для расчета коэффициента дисконтирования, для задолженности, погашение которой еще не произошло, использовалась модель 2 (погашение задолженности в конце).

Расчет стоимости дебиторской задолженности с методики дисконтирования будущих доходов.

При проведении настоящей оценки расчет коэффициента дисконтирования для дебиторской задолженности рассчитывался как для задолженности, погашаемой в течение периода, при допущении о равномерности погашения.

Ставка дисконтирования (норма дисконта) определяется с учетом альтернативной эффективности использования капитала. Иными словами, ставка дисконтирования - это желаемая (ожидаемая) норма прибыльности (рентабельности), т.е. тот уровень доходности инвестируемых средств, который может быть обеспечен при помещении их в общедоступные финансовые механизмы (банки, финансовые компании и т. п.).

В соответствии с принятым методическим расходом расчета приведенной стоимости в качестве ставки нормы доходности следует использовать безрисковую ставку. При проведении настоящей оценки, для организаций, не ведущих операции на финансовых рынках, в качестве безрисковой ставки рассматривались процентные ставки по депозитам нефинансовым организациям.

Конечные условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 60, результаты расчета представлены в табл. 61.

Таблица 60.

Условия выбора ставки дисконта

Тип процентной ставки	Значение ставка дисконта	Ретроспективный период	Источник данных
Процентная ставка по депозитам нефинансовым организациям в целом по России	Значение на конец периода	октябрь 2019 г. – сентябрь 2020 г.	www.cbr.ru (Приложение 1)

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 61.

Результаты расчета ставки дисконта

до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
3,17%	3,85%	3,99%	4,14%	4,56%	5,74%	4,74%

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

В качестве ставки дисконта Оценщик использовал значение процентных ставок по вкладам (депозитам) со сроком размещения соответствующим, сроку погашения задолженности на конец периода.

Для дебиторской задолженности СП «РасонКонТранс» принималась равной стоимости заемного капитала данной компании рассчитанной ранее. Рассчитанное значение составляет 32,87% для денежных потоков номинированных в рублях.

Результаты расчета скорректированной стоимости дебиторской задолженности методом дисконтирования денежных потоков (МДДП) представлены в табл. 62.

Таблица 62.

Результаты расчета стоимости дебиторской задолженности методом дисконтирования денежных потоков (МДДП)

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Козф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, ООО	9 814 178,33	457	4,56	0,97247	9 543 994
АКРА, АО	73 524,58	457	4,56	0,97247	71 501
Аktion-пресс, ООО	85 800,61	457	4,56	0,97247	83 439
Алтайвагон, АО	197 400 000,00	457	4,56	0,97247	191 965 756
Барабанова Лариса Валентиновна	49 690,00	457	4,56	0,97247	48 322
БЭТ, АО	9 379 128,00	457	4,56	0,97247	9 120 929
ДЦ Динка, ООО	36 459,45	457	4,56	0,97247	35 456
ЕвразХолдинг, ООО ТК	187 689,71	457	4,56	0,97247	182 523
ИНТЕРФАКС, АО	44 858,26	457	4,56	0,97247	43 623
Куйбышевская дирекция инфраструктуры	-1,20	457	4,56	0,97247	-1
Мегасофт, ООО	35 140,00	457	4,56	0,97247	34 173
Металл-Эксперт, ООО	63 076,93	457	4,56	0,97247	61 340

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коэф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
НТО Центр утилизации оргтехники	7 000,00	457	4,56	0,97247	6 807
Образцова Е.П., Нотариус	110,00	457	4,56	0,97247	107
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	15 650,00	457	4,56	0,97247	15 219
Почта России, АО	7 473,00	457	4,56	0,97247	7 267
ПРОММЕДИА, ООО	369 000,00	457	4,56	0,97247	358 842
Промпресса, ООО	6 136,88	457	4,56	0,97247	5 968
РЖД-Медицина, ЦКБ, ЧУЗ	16 240,00	457	4,56	0,97247	15 793
РЖД, ОАО	7 922 828,68	457	4,56	0,97247	7 704 720
РН-КАРТ, ООО	160 729,10	457	4,56	0,97247	156 304
Рослокомотив, ООО	2 127 573 108,00	457	4,56	0,97247	2 069 002 935
СТАТУС, АО	4 500,00	457	4,56	0,97247	4 376
Торговая компания Абрис, ООО	113 010,34	457	4,56	0,97247	109 899
Уральские локомотивы, ООО	3 951 024 635,84	457	4,56	0,97247	3 842 256 484
Финресрс, ООО	27 822 333,40	457	4,56	0,97247	27 056 410
ФПК, АО	60 088,00	457	4,56	0,97247	58 434
Хадхантер, ООО	229 024,60	457	4,56	0,97247	222 720
Центр утилизации оргтехники и оборудования	15 000,00	457	4,56	0,97247	14 587
Центральная дирекция закупок и снабжени	693 757,06	457	4,56	0,97247	674 659
Центральная дирекция по ремонту пути	6 785 473,94	457	4,56	0,97247	6 598 676
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	5 400,00	457	4,56	0,97247	5 251
Что делать Квалификация, ООО	150 520,00	457	4,56	0,97247	146 376
Эрнст энд Янг, ООО	1 710 000,00	457	4,56	0,97247	1 662 925
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	14 591 036,86	457	4,56	0,97247	14 189 359
Алатырский механический завод, АО	-192,65	457	4,56	0,97247	-187
БЭТ, АО	513 660 593,35	181	4,14	0,98999	508 520 032
Вагонреммаш, АО	386 954 220,42	181	4,14	0,98999	383 081 699
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	101 499 831,53	181	4,14	0,98999	100 484 052
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	8 406 116,71	181	4,14	0,98999	8 321 991
ВНИИЖТ, АО	47 599 868,39	181	4,14	0,98999	47 123 503
Вологодский ВРЗ, АО	142 794 128,65	181	4,14	0,98999	141 365 088
ВРК-1, АО	2 698 537 142,91	181	4,14	0,98999	2 671 530 993
ВРК-2, АО	1 296 449 478,43	181	4,14	0,98999	1 283 475 001
ВРК-3, АО	163 442 024,19	181	4,14	0,98999	161 806 345
Ишимский механический завод, АО	3 985 320,34	181	4,14	0,98999	3 945 436
Красноярский ЭВРЗ, АО	90 034 893,74	181	4,14	0,98999	89 133 852
Милорем, АО МЛРЗ	10 739 286,95	181	4,14	0,98999	10 631 811
Московский ЛРЗ, АО	67 235 703,77	181	4,14	0,98999	66 562 829
Петуховский ЛМЗ, АО	128 522,62	181	4,14	0,98999	0
Рефсервис, АО	11 446 580,83	92	3,99	0,99508	11 390 280
РЖД Интернешнл, ООО	116 595,00	181	4,14	0,98999	115 428
РЖД, ОАО	2 397 350 629,34	181	4,14	0,98999	2 373 358 663
РЖДстрой, АО	418 806 187,08	92	3,99	0,99508	416 746 247
РПМ, АО	124 431 553,59	181	4,14	0,98999	123 186 280
РэйлАльянс, ООО	16 717 202,80	181	4,14	0,98999	16 549 902
Свердловская пригородная компания, АО	2 979 000,00	181	4,14	0,98999	2 949 187
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	2 627 400,11	181	4,14	0,98999	2 601 106
СЗППК, АО	18 132 288,28	92	3,99	0,99508	18 043 103
СКППК, АО	9 878 400,00	92	3,99	0,99508	9 829 812

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коеф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
СТМ-СЕРВИС, ООО	19 054 018,02	181	4,14	0,98999	18 863 331
ТВС, АО	288 520 000,74	92	3,99	0,99508	287 100 886
Торговый дом ТМХ, АО	513 986 417,51	92	3,99	0,99508	511 458 324
ФГК, АО	99 552 795,75	181	4,14	0,98999	98 556 501
Черноземье ППК, АО	7 761 600,00	181	4,14	0,98999	7 683 924
Экспресс Приморья, АО	1 411 200,00	181	4,14	0,98999	1 397 077
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	430 080,00	92	3,99	0,99508	427 965
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	389 553 908,60	92	3,99	0,99508	387 637 849
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	214 645,52	181	4,14	0,98999	212 497
БЭТ, АО	1 827 609,01	92	3,99	0,99508	1 818 620
Вагонреммаш, АО	5 552 437,35	181	4,14	0,98999	5 496 870
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	21 645,31	181	4,14	0,98999	21 429
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	1 530 907,80	181	4,14	0,98999	1 515 587
ВНИИЖТ, АО	305 286,16	181	4,14	0,98999	302 231
Вологодский ВРЗ, АО	140 989,07	181	4,14	0,98999	139 578
ВРК-1, АО	38 692 437,42	92	3,99	0,99508	38 502 125
ВРК-2, АО	10 061 319,10	92	3,99	0,99508	10 011 831
ВРК-3, АО	2 738 534,65	92	3,99	0,99508	2 725 065
Красноярский ЭВРЗ, АО	5 550 881,36	181	4,14	0,98999	5 495 330
Милорем, АО МЛРЗ	377 178,23	181	4,14	0,98999	373 404
Московский ЛРЗ, АО	1 699 906,74	92	3,99	0,99508	1 691 546
ОРГСинтезРесурс, АО	72 087 915,24	92	3,99	0,99508	71 733 344
Пассажирская компания Сахалин, АО	500 000,00	181	4,14	0,98999	494 996
Петуховский ЛМЗ, АО	-128 522,62	0	3,17	1,00000	0
ПРОМТРЕЙД, ООО	360 000,00	181	4,14	0,98999	356 397
Рефсервис, АО	170 280,00	92	3,99	0,99508	169 442
РЖД Интернешнл, ООО	1 761,30	92	3,99	0,99508	1 753
РЖД, ОАО	42 181 466,22	92	3,99	0,99508	41 973 992
РЖДстрой, АО	4 557 677,50	92	3,99	0,99508	4 535 260
РПМ, АО	1 477 124,95	92	3,99	0,99508	1 469 860
РэйлАльянс, ООО	440 731,12	92	3,99	0,99508	438 563
Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19	181	4,14	0,98999	1
Свердловская пригородная компания, АО	5 937 631,98	181	4,14	0,98999	5 878 210
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	140 832,03	181	4,14	0,98999	139 423
СЗППК, АО	1 246 564,58	92	3,99	0,99508	1 240 433
СКППК, АО	2 600 781,19	92	3,99	0,99508	2 587 989
СТМ-СЕРВИС, ООО	224 779,96	92	3,99	0,99508	223 674
ТВС, АО	3 059 017,40	181	4,14	0,98999	3 028 404
Торговый дом ТМХ, АО	9 716 449,76	181	4,14	0,98999	9 619 210
ТрансЛом, ООО	78 240,00	181	4,14	0,98999	77 457
ТрансРесурс, ООО	153 502 203,02	181	4,14	0,98999	151 965 999
Улан-Баторская железная дорога, АО	156 146,86	181	4,14	0,98999	154 584
ФГК, АО	2 364 588,90	181	4,14	0,98999	2 340 925
ЦДС филиал ОАО "РЖД"	9 764 499,60	181	4,14	0,98999	9 666 779
Экспресс Приморья, АО	14 112,00	181	4,14	0,98999	13 971
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	6 451,20	181	4,14	0,98999	6 387
Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	2 286 084,09	181	4,14	0,98999	2 263 206
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	4 379 292,48	181	4,14	0,98999	4 335 466

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коеф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
КомплексТранс, ООО	863 895,24	457	4,56	0,97247	840 113
Красноярский ЭВРЗ, АО	368 062,93	457	4,56	0,97247	357 930
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	41 360 288,00	457	4,56	0,97247	40 221 676
ФПК, АО	45 013,44	457	4,56	0,97247	43 774
Экотех, ООО	13 930 939,73	457	4,56	0,97247	13 547 433
Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени)	168,16	92	3,99	0,99508	167
Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)	0,20	92	3,99	0,99508	0
Расчеты по уплате НДС (текущий)	592 039 488,35	92	3,99	0,99508	589 127 483
Расчеты по уплате НДС (пени)	15 015,90	457	4,56	0,97247	14 603
Расчеты по НДС (переплаченному)	7 485 078,62	457	4,56	0,97247	7 279 021
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018)	3 242,35	457	4,56	0,97247	3 153
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019)	1 456,45	457	4,56	0,97247	1 416
Начисленный НДС от реализации (1 кв 2020)	64 975,23	457	4,56	0,97247	63 187
Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	6 606 686,23	457	4,56	0,97247	6 424 810
Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет	16 028 505,52	457	4,56	0,97247	15 587 255
Налог на прибыль - пени в террит.бюджет	1 262,77	457	4,56	0,97247	1 228
Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет	192,00	457	4,56	0,97247	187
Аванс по налогу на прибыль - ФБ	2 215 974,77	457	4,56	0,97247	2 154 971
Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет	24 916 863,72	457	4,56	0,97247	24 230 925
Расчет по транспортному налогу	49 269,00	457	4,56	0,97247	47 913
Расчет по налогу на имущество	50 071,80	457	4,56	0,97247	48 693
Расчеты по социальному страхованию (возмещение)	2 160 829,54	457	4,56	0,97247	2 101 344
Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.)	8 480,41	457	4,56	0,97247	8 247
ГКУ Центр занятости населения города Москвы	-40 722,00	457	4,56	0,97247	-39 601
ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00	457	4,56	0,97247	18 817
ИФНС № 13 по г. Москве	12 000,00	457	4,56	0,97247	11 670
ИФНС № 26 по г. Москве	935 953,99	457	4,56	0,97247	910 188
ИФНС по г.Кургану Курганской обл.	3 000,00	457	4,56	0,97247	2 917
ИФНС России № 7 по г.Москве	3 000,00	457	4,56	0,97247	2 917
Красноярская таможня	14 000,00	457	4,56	0,97247	13 615
Кемеровская таможня	32 694,12	457	4,56	0,97247	31 794
НПФ "Благосостояние"	-70,00	457	4,56	0,97247	-68
РасонКонТранс СП (КНДР)	232 685 814,85	0	3,17	1,00000	0
РЖД Тур, ООО	5 460 000,00	92	3,99	0,99508	5 433 144
РЖД, АО ТД	10 422,59	457	4,56	0,97247	10 136
Саранский ВРЗ, ОАО	271 865,21	0	3,17	1,00000	0
Северо-Осетинская таможня	25 602,81	457	4,56	0,97247	24 898
СОГАЗ,АО	111 295,91	457	4,56	0,97247	108 232
Улан-Баторская железная дорога, АО	2 979 449,50	457	4,56	0,97247	2 897 428
Уссурийская таможня	750,00	457	4,56	0,97247	729
ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ	2 708,01	457	4,56	0,97247	2 633
ШШГЕГАЗАР	486 631,39	457	4,56	0,97247	473 235
Расчеты по страхованию	1 384 928,99	457	4,56	0,97247	1 346 803
РасонКонТранс СП (КНДР)	496 975 000,00	1 553	32,87	0,54629	271 491 628
Расчеты с подотчетными лицами	230 024,08	92	3,99	0,99508	228 893
Итого:					17 313 440 858

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Соответственно скорректированная стоимость дебиторской задолженности составит:

17 313 440 858 руб.,

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

17 313 440 тыс. руб.

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 17 313 440 тыс. руб.***Корректировка краткосрочных финансовых вложений**

В соответствии с п.3 ПБУ 19/02 к финансовым вложениям относятся:

- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги других организаций, в которых дата и стоимость погашения определены (облигации акционерных обществ, корпоративные векселя и финансовые векселя);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ);
- вклады по договору простого товарищества (у организации-товарища);
- предоставленные займы другим организациям;
- депозитные вклады в кредитных организациях;
- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования.

К краткосрочным финансовым вложениям относят вложения в депозиты, займы, облигации и другие ценные бумаги, срок погашения которых не превышает одного года.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 100 000 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов Общества составляет 5,44%. В состав краткосрочных финансовых вложений входят:

- займ выданный – учётная стоимость 1 100 000 000,0 руб.;

Состав и характеристики составляющих краткосрочных финансовых вложений представлены в табл. 63.

Таблица 63.**Состав и характеристики займов на срок не более 12 месяцев**

№ п/п	Наименование актива	Номинал (текущая сумма основного долга), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.*	Дата выдачи	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения
1	ОАО «РЖД»	1 100 000 000	27 750 403,16	30.09.2020	30.09.2021	max RUONIA+0,2%	Проценты перечисляются вместе с погашением очередного транша
Итого:		1 100 000 000					

*Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*По данным ЦБ РФ на дату оценки ставка RUONIA равна 4,19%³, учетом допущения принятого Заказчиком, итоговая процентная ставка равна 4,39% о

При проведении настоящей оценки расчет стоимости займа проводился с учетом суммы процентов, отраженных на балансе, на основе зависимости вида:

$$C_{\text{займа}} = \frac{N_{\text{займа}} * (1 + pr)^{t/366}}{(1 + i)^{t/366}} + \frac{Pr}{(1 + i)^{t/366}},$$

где:

 $N_{\text{займа}}$ – номинал займа, руб.; pr - процентная ставка по займу; i - ставка дисконта; t – срок до погашения, дней; Pr - сумма процентов, отраженных на балансе, руб.*База в 365 дней принята в качестве допущения.*

1. Срок до погашения рассчитывался как разница между датой погашения займа и датой оценки, и составляет:

$$t = 30.09.2020 - 30.09.2021 = 365 \text{ дня}$$

2. Ставка дисконтирования (норма дисконта) определяется с учетом альтернативной эффективности использования капитала. Иными словами, ставка дисконтирования - это желаемая

³ https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/

(ожидаемая) норма прибыльности (рентабельности), т.е. тот уровень доходности инвестируемых средств, который может быть обеспечен при помещении их в общедоступные финансовые механизмы (банки, финансовые компании и т. п.). Условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 64 результаты расчета представлены в табл. 65.

Таблица 64.

Условия выбора ставки дисконта

Тип процентной ставки	Значение ставка дисконта	Ретроспективный период	Источник данных
Процентная ставка по кредитам (займам) нефинансовым организациям в целом по России	Значение на конец периода	октябрь 2019 г. – сентябрь 2020 г.	www.cbr.ru (Приложение 1)

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 65.

Результаты расчета ставки дисконта

до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
4,97%	7,40%	7,96%	4,67%	6,70%	7,04%	6,81%

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

В качестве значения ставки дисконта Оценщик использовал значение процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, со сроком погашения от 181 дней до года, которая составляет 4,67%.

Результаты расчета скорректированных стоимостей займа представлены в табл. 66.

Таблица 66.

Результаты расчета стоимости займа

Наименование	Номинал (основная сумма), руб.	Проценты, отраженные на балансе, руб.	Срок до погашения, дней	Процентная ставка по займу, %	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость, руб.
Займ, выданный ОАО «РЖД»	1 100 000 000	27 750 403,16	365	4,39	4,67	1 123 569 698

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Соответственно скорректированная стоимость краткосрочных финансовых вложений составит:

1 123 569 698 руб.,

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

1 123 570 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 123 570 тыс. руб.

Корректировка денежных средств и их эквивалентов.

Балансовая (учетная) стоимость денежных средств составляет 415 414 тыс. руб. Удельный вес данного актива составляет 2,06% от валюты баланса Общества. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом и пересчету не подлежат, принимаются равными их балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 415 414 тыс. руб.

Корректировка прочих оборотных активов.

Балансовая (учетная) стоимость данного актива составляет 1 380 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюты баланса) Общества составляет 0,01%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 380 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов представлены в табл. 67.

Таблица 67.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов, тыс. руб.

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Нематериальные активы	122	122
Результаты исследований и разработок	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0
Материальные поисковые активы	0	0
Основные средства	18 994	18 994
Долгосрочные финансовые вложения	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	257 780	301 092
Отложенные налоговые активы	0	0

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Прочие внеоборотные активы	0	0
Запасы	279 589	291 779
НДС	94 140	94 140
Дебиторская задолженность	18 046 334	17 313 441
Краткосрочные финансовые вложения	1 100 000	1 123 570
Денежные средства	415 414	415 414
Прочие оборотные активы	1 380	1 380
Итого активы	20 213 753	19 559 932

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

6.1.4. Расчет скорректированной стоимости обязательств

К обязательствам оцениваемого предприятия относятся:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Корректировка заемных средств (долгосрочных).

В соответствии с ПБУ 15/01, основная сумма долга по полученному займу и (или) кредиту учитывается организацией заемщиком в соответствии с условиями договора займа или кредитного договора.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Корректировка отложенных налоговых обязательств.

В соответствии с ПБУ 18/02, под отложенным налоговым обязательством понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах.

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 448 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет ~0,002% от совокупных источников формирования активов. Учитывая специфику данного обязательства, а также его малый удельный вес, его корректировка не проводилась.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 448 тыс. руб.

Корректировка прочих долгосрочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 134 877 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,67% от совокупной величины источников формирования активов.

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

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности, данные расшифровки представлены в табл. 68.

Таблица 68.

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
1	РЖД, ОАО	134 876 503,61	2013-2014 гг.	2020-2021 гг.	авансы полученные	долгосрочная

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Определение скорректированной стоимости задолженности.

Исходя из имеющейся у Оценщика информации, определение скорректированной стоимости долгосрочной кредиторской задолженности производилась с использованием зависимости вида:

$$C_{кз} = N_{кз} * K(i; t, p),$$

где:

$N_{кз}$ – балансовая стоимость кредиторской задолженности;

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

При проведении настоящей оценки расчет коэффициента дисконтирования для кредиторской

задолженности рассчитывался как для задолженности погашаемой равномерно в течение периода исходя из оборачиваемости задолженности.

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

База в 365 дней принята в качестве допущения.

Исходя из предоставленной Заказчиком оценки информации о количественных и качественных характеристиках долгосрочной кредиторской задолженности, оценщик принял следующее допущение – данная задолженность погашается равномерно до 31.12.2021 г.

Срок до погашения задолженности может определяться несколькими способами:

- как разность между сроком погашения согласно договора и датой отчетности;
- как разность между вероятным сроком погашения и датой отчетности;
- как срок оборачиваемости кредиторской задолженности Общества, рассчитанный при проведении финансового анализа;
- как среднерыночного срок оборачиваемости кредиторской задолженности.

При проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, в качестве срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 457 дней (от даты оценки до 31.12.2021 г.).

В соответствии с принятым методическим расходом расчета приведенной стоимости в качестве ставки нормы доходности следует использовать безрисковую ставку. При проведении настоящей оценки, для организаций, не ведущих операции на финансовых рынках, в качестве безрисковой ставки рассматривались процентные ставки по депозитам нефинансовым организациям.

Конечные условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 69, результаты расчета представлены в табл. 70.

Таблица 69.

Условия выбора ставки дисконта

Тип процентной ставки	Значение ставка дисконта	Ретроспективный период	Источник данных
Процентная ставка по депозитам нефинансовым организациям в целом по России	Значение на конец периода	октябрь 2019 г. – сентябрь 2020 г.	www.cbr.ru (Приложение 1)

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 70.

Результаты расчета ставки дисконта

до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
3,17%	3,85%	3,99%	4,14%	4,56%	5,74%	4,74%

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок от 1 года до 3 лет, составляющая 4,56%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$C_{крз} = \frac{134\,876\,503,61}{(1+0,0456)^{(457/365)*0,5}} = 131\,163\,476 \text{ руб.}$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

131 163 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 131 163 тыс. руб.

Корректировка заемных средств (краткосрочных).

В соответствии с ПБУ 15/01, основная сумма долга по полученному займу и (или) кредиту учитывается организацией заемщиком в соответствии с условиями договора займа или кредитного договора. Краткосрочной задолженностью считается задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой согласно условиям договора не превышает 12 месяцев.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Корректировка кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность – денежные средства предприятия, подлежащие уплате

соответствующим юридическим или физическим лицам.

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 18 179 940 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 89,94% от совокупных источников формирования активов.

Заказчиком оценки предоставлена расшифровка кредиторской задолженности, данные расшифровки представлены в Приложении.

Перечень кредиторской задолженности общества представлен ниже.

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
БЭТ, АО	3 324 061,66		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
ВВСТРОЙ, ООО	10 452,00		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	213 120,00		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
ГК БЛАГОУСТРОЙСТВО, ООО	4,00		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
Желдорпроект, ООО	2 450 980,87		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
НАФТА КВАРЦ, ООО	139 747,94		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
ПНК, АО	4 467,96		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
РасонКонТранс СП (КНДР)	6 507 120,00		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
РЖД, ОАО	5 943 721 240,23		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
РЖДстрой, АО	84 773 811,24		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
СЖД, ООО	2 908 500,00		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
Синкевич Станислав Анатольевич	270 875,00		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
СПЕЦ СТРОЙ ПУТЬ, ООО	501 914,40		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
ТрансЛом, ООО	1 778 503,20		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
УланБаторская железная дорога, АО	222 707 452,89		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
ФГК, АО	197 400 000,00		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
ЮжноКавказская железная дорога, ЗАО	28 738 072,48		2020-2021	авансы полученные	текущая	31.12.2021
101 письмо.ру, ООО	36 500,64		4 кв. 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	31.12.2020
5Я ЗВЕЗДА, ООО	156 510,00		2020-2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	31.12.2021
АСИСТЕМС, ООО	800 857,65		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	393 650,02		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Акцион-пресс, ООО	10 909,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ВЭД ЮГ, ООО	14 400,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ГАРС ТЕЛЕКОМ УТ, ООО	88 818,50		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ГранитСаламандра, АО НПГ	4 155 699,60		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Доктор рядом, ООО	55 800,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Доролит, ООО	244 497 806,64		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ДПО АКАДЕМИЯ АЙТИ, АНО	21 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ДХЛ Интернешнл, АО	7 884,48		4 кв. 2020 - 1	расчеты с	текущая	30.03.2021

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
			кв. 2021	поставщиками и подрядчиками		
Ермакова Е.А., ЧП	11 300,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ЖЕФКО, ООО	134 409 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Завод опытного машиностроения, ООО	30 370,01		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	1 597 571,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Каскад РСП, ЧОП, ООО	115 850,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
КорИнфоТех, ООО	2 023 770,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Макомнет, АО	46 534,80		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
МегаФон, ПАО	5 371,52		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
МЕДИКУМ, ООО	18 400,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Московская ДМТО	66 560,43		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
МТС, ПАО	33 198,19		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
НИИАС, АО	45 034,50		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО	62 680,52		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ПАО "Московский кредитный банк"	6 161,92		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Почта России, АО	69 463,90		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Приморское аэроагентство, АО	226 367,60		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
РЖД Логистика, АО	623 556,83		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
РЖД Управление активами, АО	252 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
РЖД, ОАО	677 456 202,94		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
САПРАН Групп, АО	4 332 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
СБ Контур, АО ПФ	69 200,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
СоюзИнтегро, ООО	315 176,82		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ТД ЕПК, ООО	-130 633,20		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Торговая компания Абрис, ООО	113 010,34		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ТрансРесурс, ООО	2 111 520,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ФГК, АО	172 500 349,42		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ХК клуб Локомотив	1 075 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
Центральная дирекция закупок и снабжении	81 235 487,78		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Центральная дирекция по ремонту пути	4 875,66		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	4 026,93		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
ЧДК, ООО	299 941,08		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	30.03.2021
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть (пени)	-0,01		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Доп. Взносы на страховую часть пенсии	-0,04		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть	3 615 659,33		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Расчеты по соц.страхованию от НС	43 154,51		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Расчеты по ОМС с ФФОМС	1 124 913,54		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Расчеты по НДС	2 299 771,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018)	15 789,67		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018)	176 755,38		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017)	14 865,24		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017)	40 111,42		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019)	7 765,60		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2020)	239 900,92		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	30.03.2021
ПКФ РАНЕС", ООО	5 876,00		разногласие	расчеты с кредиторами	текущая	31.12.2021
ПНК-Урал, ООО	12 698 287,74		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с кредиторами	текущая	30.03.2021
АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ	397 056,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с кредиторами	текущая	30.03.2021
АВТО Поставка, ООО	1 632 000,00		полностью погашена	расчеты с кредиторами	текущая	31.10.2020
Акцент-авто, ООО	2 135 000,00		полностью погашена	расчеты с кредиторами	текущая	31.10.2020
Алтайвагон, АО	67 680 000,00		полностью погашена	расчеты с кредиторами	текущая	31.10.2020
Альфа Трейд, ООО	34 000,00		полностью погашена	расчеты с кредиторами	текущая	31.10.2020
АНДИ Групп, ООО ПК	11 399 206,66		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с кредиторами	текущая	30.03.2021
АО "ЛИТМАШДЕТАЛЬ"	2 989 002,82		полностью погашена	расчеты с кредиторами	текущая	31.10.2020
Астра Транс, ООО	1 081 000,00		полностью погашена	расчеты с кредиторами	текущая	31.10.2020
БЗС, ООО	91 663,00		полностью погашена	расчеты с кредиторами	текущая	31.10.2020
БМК, АО	15 445 900,86		полностью погашена	расчеты с кредиторами	текущая	31.10.2020
Брянский завод поглощающих аппаратов, ООО	1 299 483,00		полностью погашена	расчеты с кредиторами	текущая	31.10.2020
БЦЛ, ООО	17 587 530,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
БЭТ, АО	6 811 560,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ВЕКТОР, ООО	8 432 934,85		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ВЕНТА, ООО	49 350 648,50		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ВИОНЕТ, ООО	33 387,48		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ВМЗ, АО	927 336 895,57		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ВРК-1, АО	5 164 496,48		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
БРК-2, АО	5 115 973,72		Возврат суммы по претензии	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
БРК-3, АО	4 247 100,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ГаммаРесурс, ООО	901 922,16		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ГРАНТЭК ХХ1, ООО	200 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО	116 176 893,60		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ДЕНВЕР, ООО	4 100 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Дизель-Сервис, ООО	30 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ДИПОЛЬ-ВЕКТОР, ООО	70 000,01		Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.10.2020
ЕВРАЗ Металл Инпром, АО	127 943 461,34		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ЕвразХолдинг, ООО ТК	1 017 999 908,90		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ЖД ТРАНС, ООО	6 898 925,54		Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.10.2020
Желдормеханизация, ООО	8 145 025,24		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Завод опытного машиностроения, ООО	8 005 484,25		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ИНОТЕРМ, АО	71 667 487,55		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ИСКАНДЕР ГК, АО	37 410 456,28		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ИСТК, ООО	7 500 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ИЦ АСИ, ООО	16 257 600,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Каскад - РСП, ЧОП, ООО	77 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Компания ЛЕГПРОМРАЗВИТИЕ, ООО	2 066 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
КОМПАНИЯ КЛАЙВ, ООО	500 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
КомплексТранс, ООО	976 937,72		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Комплектснаб, ООО	5 100 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Контракт, ООО	457 620,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
КРК, АО	40 077 753,12		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
КСЖД, ООО	65 811 606,09		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
КСОП, АО	30 350 297,44		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ЛокоПромТранс, ООО	12 629 245,56		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ЛОМЕКС ГРУПП, ООО	570 270,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
ЛОНМАДИ, АО	300 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Магистраль, ООО НПО	10 027 916,57		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
МАКАРУН, ООО	33 420,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Материалы Контактной Сети, ООО	31 752 459,19		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
МАШСТАЛЬ НПО, ООО	30 560 677,93		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Мелитэк, ООО	310 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Метизкомплект, ООО ЦОБ	8 250 600,07		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
МЕТИЗМАШ НПП, ООО	495 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Миканит, ООО	1 707 653,08		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ММК-МЕТИЗ, ОАО	4 998 338,69		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
МСС, ООО	37 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
НЕРУДПЛЮС, ООО	11 402 919,59		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
НК-Кабель, ООО	35 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
НПО КВАНТ, ООО	29 931 700,80		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
НПП ТРАНСИНВЕСТ, ООО	561 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
НПЦ ПРОТЕХ, ООО	6 796 155,80		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
НТЦ Технологии Ремонта, ООО	2 655 645,38		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
НЭТСТОР, ООО	2 979 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ОЗТМ, ООО	122 975 540,97		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ОМГ СДМ, ООО	3 750 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ООО ВСП52	3 000 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ООО НПЦ РАЗВИТИЕ	2 000 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ"	200 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ООО ТД КУБАНЬЖЕЛДОРМАШ	1 910 642,28		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Орионтех, ООО	89 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ПИК УРАЛПРОМСНАБ, ООО	2 600 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ПИК Полимер, ООО	10 807 478,55		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ПКФ РКОНТРОЛЬ, ООО	2 232 800,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
Предприятие Микротех, ООО	2 791 175,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ПРИБОР ЖТ, ООО	19 030 370,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ПРИМА, ООО	44 353 674,37		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Промтехника, ООО	842 404,48		разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Промышленная группа АВАНГАРД, ООО	261 902,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ПСК, ООО	6 452 592,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ПЦ "СОЮЗ, ООО	605 513,01		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Развитие НПЦ, ООО	7 500 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
РВС, ООО	2 148 418,56		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Регион-Ресурс, ООО	427 375,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
РЖД, ОАО	409 280 376,17		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Рослокомотив, АО	1 034 117 347,52		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
РОСТОК, ООО	20 100 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
РПК Реммаш, ООО	22 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
РПМ, АО	28 896,97		разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
РСЖД, ООО	52 758 478,01		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
РТС-тендер, ООО	93 500,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
РэйлТех, ООО	701 402,87		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
САМАРАВАГОН, АО	5 000 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
СвязьТех, ООО	20 931 805,10		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
СГУПС ФГБОУ ВО	16 865 116,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Северсталь-метиз, ОАО	26 000 270,45		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
СИБАТЭКС, ООО ТД	8 531 791,35		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
СибТрансМаш, ООО	64 258 026,70		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
СИМ-авто, ООО Компания	200 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
СИРИУС, ООО	1 915 449,92		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
СКФ, ООО	32 060 800,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО	95 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
СОЮЗКАРБОН, ООО	1 814 400,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
СПЕЦ АСУ, ООО	1 222 700,67		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
СТАЛЬМОСТИНЖИНИРИНГ ГРУПП, ООО	17 087 282,99		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
СТАНКОРЕММАШСЕРВИС, ООО	3 195 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Судотехнология, АО ЭПФ	52 270 700,98		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Тверьтрубпласт, ООО	30 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ТД "Авантаж", ООО	9 879 981,32		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ТД "КА", ООО	2 179 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ТД «ФЛАГМАН», ООО	8 268 929,82		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ТД АЗБУКА ЗАЩИТЫ, ООО	8 946 269,52		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ТД ЕПК, ООО	101 289 624,81		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ТД КАМЕТ, ООО	2 200 712,74		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ТД РЕГИОНПРОМСЕРВИС, ООО	6 566 516,90		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ТД САРАНСКАКАБЕЛЬ, ООО	49 914,37		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ТЕХНОКОНСТРУКЦИЯ, ООО	7 447 920,11		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Технологии инновационной защиты, ОО	0,01		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ТЕХНОПЛАСТ, ООО	102 693 366,86		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ТехПрогресс, ООО	87 585 242,18		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ТехПромМаш, ООО	21 159 103,74		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ТК КОНТАКТ, ООО	1 661 278,61		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Тосмачевский завод ЖБ и МК, ООО	1 350 000,00		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ТОРГОВЫЙ ДОМ «ТРАНСМЕТ», ООО	8 280 275,90		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	92 399 168,31		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Транслон, ООО	1 661 400,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ТрансМет, ООО	3 000 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ТрансРесурс, ООО	3 178 936 892,20		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ТрансСпецСервис, ООО	3 203 950,69		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
УВЗ-Транс, АО	24 463 381,20		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения
УГЛЕПЛАСТИК, ООО	10 789 086,74		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
УРАЛПРОМСТАЛЬ, ООО	2 595 255,84		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Уральские локомотивы, ООО	1 362 820 198,62		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
УСЗ, ООО	18 552 665,64		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ФМК, ООО	8 333 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Формула поставки, ООО	337 128,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ФОРТ ДИАЛОГ, ООО	280 592,04		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Фоссло Бан-унд Феркерстехник, ООО	8 441 558,40		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО	4 458 239,26		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Холдинг APC, ООО	240 532,54		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Центрстрой, ООО	46 338 967,54		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ЦМК, ООО	3 903 643,88		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Частное лицо	174 999,48		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020
ЭЖД, ООО	16 600 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ЭкоЛесПром, ООО	296 146 750,52		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ЭЛЕМЕНТСТАЛЬ, ООО	12 269 860,04		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Эрнст энд Янг, ООО	1 710 000,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
ЮГ-ПЛАСТ, ООО	3 084 318,53		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	30.03.2021
Расчеты с персоналом	9 056 258,17		полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	31.10.2020

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Вся задолженность подлежит корректировке.

Определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности.

Для расчета стоимости дебиторской задолженности, подлежащей корректировке, целесообразно использовать методику дисконтирования будущих доходов.

Срок до погашения задолженности может определяться несколькими способами:

- как разность между сроком погашения согласно договора и датой отчетности;
- как разность между вероятным сроком погашения и датой отчетности;
- как срок оборачиваемости кредиторской задолженности Общества, рассчитанный при проведении финансового анализа;
- как среднерыночного срока оборачиваемости кредиторской задолженности.

При проведении настоящей оценки Оценщиком использовались данные по срокам погашения, предоставленные Заказчиком оценки. В качестве дат погашения Оценщик использовал даты окончания периодов погашения, предоставленных Заказчиком (принято в качестве допущения).

Результаты расчета сроков до погашения задолженностей представлены ниже.

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
БЭТ, АО	3 324 061,66	31.12.2021	457
ВВСТРОЙ, ООО	10 452,00	31.12.2021	457
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	213 120,00	31.12.2021	457
ГК БЛАГОУСТРОЙСТВО, ООО	4,00	31.12.2021	457
Желдорпроект, ООО	2 450 980,87	31.12.2021	457
НАФТА КВАРЦ, ООО	139 747,94	31.12.2021	457
ПНК, АО	4 467,96	31.12.2021	457
РасонКонТранс СП (КНДР)	6 507 120,00	31.12.2021	457
РЖД, ОАО	5 943 721 240,23	31.12.2021	457
РЖДстрой, АО	84 773 811,24	31.12.2021	457
СЖД, ООО	2 908 500,00	31.12.2021	457
Синкевич Станислав Анатольевич	270 875,00	31.12.2021	457
СПЕЦ СТРОЙ ПУТЬ, ООО	501 914,40	31.12.2021	457
ТрансЛом, ООО	1 778 503,20	31.12.2021	457
УланБаторская железная дорога, АО	222 707 452,89	31.12.2021	457
ФГК, АО	197 400 000,00	31.12.2021	457
ЮжноКавказская железная дорога, ЗАО	28 738 072,48	31.12.2021	457
101 письмо.ру, ООО	36 500,64	31.12.2020	92
5Я ЗВЕЗДА, ООО	156 510,00	31.12.2021	457
АСИСТЕМС, ООО	800 857,65	30.03.2021	181
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	393 650,02	30.03.2021	181
Акцион-пресс, ООО	10 909,00	30.03.2021	181
ВЭД ЮГ, ООО	14 400,00	30.03.2021	181
ГАРС ТЕЛЕКОМ УТ, ООО	88 818,50	30.03.2021	181
ГранитСаламандра, АО НПГ	4 155 699,60	30.03.2021	181
Доктор рядом, ООО	55 800,00	30.03.2021	181
Доролит, ООО	244 497 806,64	30.03.2021	181
ДПО АКАДЕМИЯ АЙТИ, АНО	21 000,00	30.03.2021	181
ДХЛ Интернешнл, АО	7 884,48	30.03.2021	181
Ермакова Е.А., ЧП	11 300,00	30.03.2021	181
ЖЕФКО, ООО	134 409 000,00	30.03.2021	181
Завод опытного машиностроения, ООО	30 370,01	30.03.2021	181
ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	1 597 571,00	30.03.2021	181
Каскад РСП, ЧОП, ООО	115 850,00	30.03.2021	181
КорИнфоТех, ООО	2 023 770,00	30.03.2021	181
Макомнет, АО	46 534,80	30.03.2021	181
МегаФон, ПАО	5 371,52	30.03.2021	181
МЕДИКУМ, ООО	18 400,00	30.03.2021	181
Московская ДМТО	66 560,43	30.03.2021	181
МТС, ПАО	33 198,19	30.03.2021	181
НИИАС, АО	45 034,50	30.03.2021	181
ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО	62 680,52	30.03.2021	181
ПАО "Московский кредитный банк"	6 161,92	30.03.2021	181
Почта России, АО	69 463,90	30.03.2021	181
Приморское аэроагентство, АО	226 367,60	30.03.2021	181
РЖД Логистика, АО	623 556,83	30.03.2021	181
РЖД Управление активами, АО	252 000,00	30.03.2021	181
РЖД, ОАО	677 456 202,94	30.03.2021	181
САПРАН Групп, АО	4 332 000,00	30.03.2021	181

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
СБ Контур, АО ПФ	69 200,00	30.03.2021	181
СоюзИнтегро, ООО	315 176,82	30.03.2021	181
ТД ЕПК, ООО	-130 633,20	30.03.2021	181
Торговая компания Абрис, ООО	113 010,34	30.03.2021	181
ТрансРесурс, ООО	2 111 520,00	30.03.2021	181
ФГК, АО	172 500 349,42	30.03.2021	181
ХК клуб Локомотив	1 075 000,00	30.03.2021	181
Центральная дирекция закупок и снабжени	81 235 487,78	30.03.2021	181
Центральная дирекция по ремонту пути	4 875,66	30.03.2021	181
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	4 026,93	30.03.2021	181
ЧДК, ООО	299 941,08	30.03.2021	181
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть (пени)	-0,01	30.03.2021	181
Доп. Взносы на страховую часть пенсии	-0,04	30.03.2021	181
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть	3 615 659,33	30.03.2021	181
Расчеты по соц.страхованию от НС	43 154,51	30.03.2021	181
Расчеты по ОМС с ФФОМС	1 124 913,54	30.03.2021	181
Расчеты по НДС	2 299 771,00	30.03.2021	181
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018)	15 789,67	30.03.2021	181
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018)	176 755,38	30.03.2021	181
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017)	14 865,24	30.03.2021	181
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017)	40 111,42	30.03.2021	181
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019)	7 765,60	30.03.2021	181
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2020)	239 900,92	30.03.2021	181
ПКФ РАНЕС", ООО	5 876,00	31.12.2021	457
ПНК-Урал, ООО	12 698 287,74	30.03.2021	181
АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ	397 056,00	30.03.2021	181
АВТО Поставка, ООО	1 632 000,00	31.10.2020	31
Акцент-авто, ООО	2 135 000,00	31.10.2020	31
Алтайвагон, АО	67 680 000,00	31.10.2020	31
Альфа Трейд, ООО	34 000,00	31.10.2020	31
АНДИ Групп, ООО ПК	11 399 206,66	30.03.2021	181
АО "ЛИТМАШДЕТАЛЬ"	2 989 002,82	31.10.2020	31
Астра Транс, ООО	1 081 000,00	31.10.2020	31
БЗС, ООО	91 663,00	31.10.2020	31
БМК, АО	15 445 900,86	31.10.2020	31
Брянский завод поглощающих аппаратов, ООО	1 299 483,00	31.10.2020	31
БЦЛ, ООО	17 587 530,00	30.03.2021	181
БЭТ, АО	6 811 560,00	30.03.2021	181
ВЕКТОР, ООО	8 432 934,85	30.03.2021	181
ВЕНТА, ООО	49 350 648,50	31.10.2020	31
ВИОНЕТ, ООО	33 387,48	31.10.2020	31
ВМЗ, АО	927 336 895,57	30.03.2021	181
ВРК-1, АО	5 164 496,48	30.03.2021	181
ВРК-2, АО	5 115 973,72	30.03.2021	181
ВРК-3, АО	4 247 100,00	30.03.2021	181
ГаммаРесурс, ООО	901 922,16	30.03.2021	181
ГРАНТЭК ХХ1, ООО	200 000,00	30.03.2021	181
ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО	116 176 893,60	30.03.2021	181

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
ДЕНВЕР, ООО	4 100 000,00	30.03.2021	181
Дизель-Сервис, ООО	30 000,00	30.03.2021	181
ДИПОЛЬ-ВЕКТОР, ООО	70 000,01	30.10.2020	30
ЕВРАЗ Металл Инпром, АО	127 943 461,34	30.03.2021	181
ЕвразХолдинг, ООО ТК	1 017 999 908,90	30.03.2021	181
ЖД ТРАНС, ООО	6 898 925,54	30.10.2020	30
Желдормеханизация, ООО	8 145 025,24	30.03.2021	181
Завод опытного машиностроения, ООО	8 005 484,25	30.03.2021	181
ИНОТЕРМ, АО	71 667 487,55	30.03.2021	181
ИСКАНДЕР ГК, АО	37 410 456,28	30.03.2021	181
ИСТК, ООО	7 500 000,00	30.03.2021	181
ИЦ АСИ, ООО	16 257 600,00	30.03.2021	181
Каскад - РСП, ЧОП, ООО	77 000,00	30.03.2021	181
Компания ЛЕГПРОМРАЗВИТИЕ, ООО	2 066 000,00	31.10.2020	31
КОМПАНИЯ КЛАЙВ, ООО	500 000,00	31.10.2020	31
КомплексТранс, ООО	976 937,72	30.03.2021	181
Комплектснаб, ООО	5 100 000,00	31.10.2020	31
Контракт, ООО	457 620,00	31.10.2020	31
КРК, АО	40 077 753,12	30.03.2021	181
КСЖД, ООО	65 811 606,09	30.03.2021	181
КСОП, АО	30 350 297,44	30.03.2021	181
ЛокоПромТранс, ООО	12 629 245,56	30.03.2021	181
ЛОМЕКС ГРУПП, ООО	570 270,00	30.03.2021	181
ЛОНМАДИ, АО	300 000,00	30.03.2021	181
Магистраль, ООО НПО	10 027 916,57	30.03.2021	181
МАКАРУН, ООО	33 420,00	30.03.2021	181
Материалы Контактной Сети, ООО	31 752 459,19	30.03.2021	181
МАШСТАЛЬ НПО, ООО	30 560 677,93	30.03.2021	181
Мелитэк, ООО	310 000,00	31.10.2020	31
Метизкомплект, ООО ЦОБ	8 250 600,07	31.10.2020	31
МЕТИЗМАШ НПП, ООО	495 000,00	31.10.2020	31
Миканит, ООО	1 707 653,08	31.10.2020	31
ММК-МЕТИЗ, ОАО	4 998 338,69	30.03.2021	181
МСС, ООО	37 000,00	31.10.2020	31
НЕРУДПЛЮС, ООО	11 402 919,59	30.03.2021	181
НК-Кабель, ООО	35 000,00	31.10.2020	31
НПО КВАНТ, ООО	29 931 700,80	31.10.2020	31
НПП ТРАНСИНВЕСТ, ООО	561 000,00	31.10.2020	31
НПЦ ПРОТЕХ, ООО	6 796 155,80	31.10.2020	31
НТЦ Технологии Ремонта, ООО	2 655 645,38	31.10.2020	31
НЭТСТОР, ООО	2 979 000,00	31.10.2020	31
ОЗТМ, ООО	122 975 540,97	31.10.2020	31
ОМГ СДМ, ООО	3 750 000,00	31.10.2020	31
ООО ВСП52	3 000 000,00	31.10.2020	31
ООО НПЦ РАЗВИТИЕ	2 000 000,00	31.10.2020	31
ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ"	200 000,00	31.10.2020	31
ООО ТД КУБАНЬЖЕЛДОРМАШ	1 910 642,28	31.10.2020	31
Орионтех, ООО	89 000,00	31.10.2020	31
ПИК УРАЛПРОМСНАБ, ООО	2 600 000,00	31.10.2020	31

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
ПИК Полимер, ООО	10 807 478,55	31.10.2020	31
ПКФ РКОНТРОЛЬ, ООО	2 232 800,00	31.10.2020	31
Предприятие Микротех, ООО	2 791 175,00	30.03.2021	181
ПРИБОР ЖТ, ООО	19 030 370,00	31.10.2020	31
ПРИМА, ООО	44 353 674,37	31.10.2020	31
Промтехника, ООО	842 404,48	30.03.2021	181
Промышленная группа АВАНГАРД, ООО	261 902,00	30.03.2021	181
ПСК, ООО	6 452 592,00	30.03.2021	181
ПЦ "СОЮЗ, ООО	605 513,01	30.03.2021	181
Развитие НПЦ, ООО	7 500 000,00	30.03.2021	181
РВС, ООО	2 148 418,56	30.03.2021	181
Регион-Ресурс, ООО	427 375,00	30.03.2021	181
РЖД, ОАО	409 280 376,17	30.03.2021	181
Рослокомотив, АО	1 034 117 347,52	30.03.2021	181
РОСТОК, ООО	20 100 000,00	30.03.2021	181
РПК Реммаш, ООО	22 000,00	30.03.2021	181
РПМ, АО	28 896,97	30.03.2021	181
РСЖД, ООО	52 758 478,01	30.03.2021	181
РТС-тендер, ООО	93 500,00	30.03.2021	181
РэйлТех, ООО	701 402,87	30.03.2021	181
САМАРАВАГОН, АО	5 000 000,00	31.10.2020	31
СвязьТех, ООО	20 931 805,10	30.03.2021	181
СГУПС ФГБОУ ВО	16 865 116,00	31.10.2020	31
Северсталь-метиз, ОАО	26 000 270,45	31.10.2020	31
СИБАТЭКС, ООО ТД	8 531 791,35	30.03.2021	181
СиБТрансМаш, ООО	64 258 026,70	31.10.2020	31
СИМ-авто, ООО Компания	200 000,00	31.10.2020	31
СИРИУС, ООО	1 915 449,92	31.10.2020	31
СКФ, ООО	32 060 800,00	31.10.2020	31
СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО	95 000,00	31.10.2020	31
СОЮЗКАРБОН, ООО	1 814 400,00	31.10.2020	31
СПЕЦ АСУ, ООО	1 222 700,67	31.10.2020	31
СТАЛЬМОСТИНЖИНИРИНГ ГРУПП, ООО	17 087 282,99	31.10.2020	31
СТАНКОРЕММАШСЕРВИС, ООО	3 195 000,00	31.10.2020	31
Судотехнология, АО ЭПФ	52 270 700,98	30.03.2021	181
Тверьтрубпласт, ООО	30 000,00	30.03.2021	181
ТД "Авантаж", ООО	9 879 981,32	31.10.2020	31
ТД "КА", ООО	2 179 000,00	31.10.2020	31
ТД «ФЛАГМАН», ООО	8 268 929,82	31.10.2020	31
ТД АЗБУКА ЗАЩИТЫ, ООО	8 946 269,52	31.10.2020	31
ТД ЕПК, ООО	101 289 624,81	30.03.2021	181
ТД КАМЕТ, ООО	2 200 712,74	31.10.2020	31
ТД РЕГИОНПРОМСЕРВИС, ООО	6 566 516,90	31.10.2020	31
ТД САРАНСКАКАБЕЛЬ, ООО	49 914,37	30.03.2021	181
ТЕХНОКОНСТРУКЦИЯ, ООО	7 447 920,11	31.10.2020	31
Технологии инновационной защиты, ООО	0,01	31.10.2020	31
ТЕХНОПЛАСТ, ООО	102 693 366,86	30.03.2021	181
ТехПрогресс, ООО	87 585 242,18	30.03.2021	181
ТехПромМаш, ООО	21 159 103,74	30.03.2021	181

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
ТК КОНТАКТ, ООО	1 661 278,61	31.10.2020	31
Тосмачевский завод ЖБ и МК, ООО	1 350 000,00	31.10.2020	31
ТОРГОВЫЙ ДОМ «ТРАНСМЕТ», ООО	8 280 275,90	31.10.2020	31
Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	92 399 168,31	30.03.2021	181
Транслон, ООО	1 661 400,00	30.03.2021	181
ТрансМет, ООО	3 000 000,00	30.03.2021	181
ТрансРесурс, ООО	3 178 936 892,20	30.03.2021	181
ТрансСпецСервис, ООО	3 203 950,69	30.03.2021	181
УВЗ-Транс, АО	24 463 381,20	30.03.2021	181
УГЛЕПЛАСТИК, ООО	10 789 086,74	30.03.2021	181
УРАЛПРОМСТАЛЬ, ООО	2 595 255,84	30.03.2021	181
Уральские локомотивы, ООО	1 362 820 198,62	30.03.2021	181
УСЗ, ООО	18 552 665,64	30.03.2021	181
ФМК, ООО	8 333 000,00	30.03.2021	181
Формула поставки, ООО	337 128,00	30.03.2021	181
ФОРТ ДИАЛОГ, ООО	280 592,04	30.03.2021	181
Фоссло Бан-унд Феркерстехник, ООО	8 441 558,40	30.03.2021	181
Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО	4 458 239,26	30.03.2021	181
Холдинг АРС, ООО	240 532,54	30.03.2021	181
Центрстрой, ООО	46 338 967,54	30.03.2021	181
ЦМК, ООО	3 903 643,88	30.03.2021	181
Частное лицо	174 999,48	31.10.2020	31
ЭЖД, ООО	16 600 000,00	30.03.2021	181
ЭкоЛесПром, ООО	296 146 750,52	30.03.2021	181
ЭЛЕМЕНТСТАЛЬ, ООО	12 269 860,04	30.03.2021	181
Эрнст энд Янг, ООО	1 710 000,00	30.03.2021	181
ЮГ-ПЛАСТ, ООО	3 084 318,53	30.03.2021	181
Расчеты с персоналом	9 056 258,17	31.10.2020	31

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Для корректировки задолженности целесообразно использовать метод дисконтирования будущих доходов. Для расчета коэффициента дисконтирования модель 2 (погашение задолженности в течение периода (срока оборота), при допущении о равномерности погашения). Данный выбор обусловлен тем фактом, что кредиторская задолженность представляет собой обязательства, которые необходимо погасить как можно быстрее.

Расчет стоимости кредиторской задолженности с методики дисконтирования будущих доходов.

При проведении настоящей оценки расчет коэффициента дисконтирования для кредиторской задолженности рассчитывался как для задолженности, погашаемой в течение периода, при допущении о равномерности погашения.

Ставка дисконтирования (норма дисконта) определяется с учетом альтернативной эффективности использования капитала. Иными словами, ставка дисконтирования - это желаемая (ожидаемая) норма прибыльности (рентабельности), т.е. тот уровень доходности инвестируемых средств, который может быть обеспечен при помещении их в общедоступные финансовые механизмы (банки, финансовые компании и т. п.).

В соответствии с принятым методическим расходом расчета приведенной стоимости в качестве ставки нормы доходности следует использовать безрисковую ставку. При проведении настоящей оценки, для организаций, не ведущих операции на финансовых рынках, в качестве безрисковой ставки рассматривались процентные ставки по депозитам нефинансовым организациям.

Конечные условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 71, результаты расчета представлены в табл. 72.

Таблица 71.

Условия выбора ставки дисконта			
Тип процентной ставки	Значение ставка дисконта	Ретроспективный период	Источник данных
Процентная ставка по депозитам нефинансовым организациям в целом по России	Значение на конец периода	октябрь 2019 г. – сентябрь 2020 г.	www.cbr.ru (Приложение 1)

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 72.

Результаты расчета ставки дисконта						
до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
3,17%	3,85%	3,99%	4,14%	4,56%	5,74%	4,74%

Источник: 1. www.cbr.ru. 2. Расчеты Оценщика.

В качестве ставки дисконта Оценщики использовали значение процентных ставок по вкладам (депозитам) со сроком размещения соответствующим, сроку погашения задолженности, на конец периода.

Результаты расчета скорректированной стоимости кредиторской задолженности методом дисконтирования денежных потоков (МДДП) представлены в табл. 73.

Таблица 73.

Результаты расчета стоимости кредиторской задолженности методом дисконтирования денежных потоков (МДДП)					
Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Козф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
БЭТ, АО	3 324 061,66	457	4,56	0,97247	3 232 550,24
ВВСТРОЙ, ООО	10 452,00	457	4,56	0,97247	10 164,26
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	213 120,00	457	4,56	0,97247	207 252,81
ГК БЛАГОУСТРОЙСТВО, ООО	4,00	457	4,56	0,97247	3,89
Желдорпроект, ООО	2 450 980,87	457	4,56	0,97247	2 383 505,37
НАФТА КВАРЦ, ООО	139 747,94	457	4,56	0,97247	135 900,68
ПНК, АО	4 467,96	457	4,56	0,97247	4 344,96
РасонКонТранс СП (КНДР)	6 507 120,00	457	4,56	0,97247	6 327 978,99
РЖД, ОАО	5 943 721 240,23	457	4,56	0,97247	5 780 090 594,49
РЖДстрой, АО	84 773 811,24	457	4,56	0,97247	82 439 988,22
СЖД, ООО	2 908 500,00	457	4,56	0,97247	2 828 429,00
Синкевич Станислав Анатольевич	270 875,00	457	4,56	0,97247	263 417,81
СПЕЦ СТРОЙ ПУТЬ, ООО	501 914,40	457	4,56	0,97247	488 096,70
ТрансЛом, ООО	1 778 503,20	457	4,56	0,97247	1 729 541,01
УланБаторская железная дорога, АО	222 707 452,89	457	4,56	0,97247	216 576 316,71
ФГК, АО	197 400 000,00	457	4,56	0,97247	191 965 578,00
ЮжноКавказская железная дорога, ЗАО	28 738 072,48	457	4,56	0,97247	27 946 913,34
101 письмо.ру, ООО	36 500,64	92	3,99	0,99508	36 321,06
5Я ЗВЕЗДА, ООО	156 510,00	457	4,56	0,97247	152 201,28
АСИСТЕМС, ООО	800 857,65	181	4,14	0,98999	792 841,06
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	393 650,02	181	4,14	0,98999	389 709,58
Акцион-пресс, ООО	10 909,00	181	4,14	0,98999	10 799,80
ВЭД ЮГ, ООО	14 400,00	181	4,14	0,98999	14 255,86
ГАРС ТЕЛЕКОМ УТ, ООО	88 818,50	181	4,14	0,98999	87 929,43
ГранитСаламандра, АО НПГ	4 155 699,60	181	4,14	0,98999	4 114 101,05
Доктор рядом, ООО	55 800,00	181	4,14	0,98999	55 241,44
Доролит, ООО	244 497 806,64	181	4,14	0,98999	242 050 383,60
ДПО АКАДЕМИЯ АЙТИ, АНО	21 000,00	181	4,14	0,98999	20 789,79
ДХЛ Интернешнл, АО	7 884,48	181	4,14	0,98999	7 805,56
Ермакова Е.А., ЧП	11 300,00	181	4,14	0,98999	11 186,89

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Кэф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
ЖЕФКО, ООО	134 409 000,00	181	4,14	0,98999	133 063 565,91
Завод опытного машиностроения, ООО	30 370,01	181	4,14	0,98999	30 066,01
ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	1 597 571,00	181	4,14	0,98999	1 581 579,31
Каскад РСП, ЧОП, ООО	115 850,00	181	4,14	0,98999	114 690,34
КорИнфоТех, ООО	2 023 770,00	181	4,14	0,98999	2 003 512,06
Макомнет, АО	46 534,80	181	4,14	0,98999	46 068,99
МегаФон, ПАО	5 371,52	181	4,14	0,98999	5 317,75
МЕДИКУМ, ООО	18 400,00	181	4,14	0,98999	18 215,82
Московская ДМТО	66 560,43	181	4,14	0,98999	65 894,16
МТС, ПАО	33 198,19	181	4,14	0,98999	32 865,88
НИИАС, АО	45 034,50	181	4,14	0,98999	44 583,70
ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО	62 680,52	181	4,14	0,98999	62 053,09
ПАО "Московский кредитный банк"	6 161,92	181	4,14	0,98999	6 100,24
Почта России, АО	69 463,90	181	4,14	0,98999	68 768,57
Приморское аэрогентство, АО	226 367,60	181	4,14	0,98999	224 101,66
РЖД Логистика, АО	623 556,83	181	4,14	0,98999	617 315,03
РЖД Управление активами, АО	252 000,00	181	4,14	0,98999	249 477,48
РЖД, ОАО	677 456 202,94	181	4,14	0,98999	670 674 866,35
САПРАН Групп, АО	4 332 000,00	181	4,14	0,98999	4 288 636,68
СКБ Контур, АО ПФ	69 200,00	181	4,14	0,98999	68 507,31
СоюзИнтегро, ООО	315 176,82	181	4,14	0,98999	312 021,90
ТД ЕПК, ООО	-130 633,20	181	4,14	0,98999	-129 325,56
Торговая компания Абрис, ООО	113 010,34	181	4,14	0,98999	111 879,11
ТрансРесурс, ООО	2 111 520,00	181	4,14	0,98999	2 090 383,68
ФГК, АО	172 500 349,42	181	4,14	0,98999	170 773 620,92
ХК клуб Локомотив	1 075 000,00	181	4,14	0,98999	1 064 239,25
Центральная дирекция закупок и снабжени	81 235 487,78	181	4,14	0,98999	80 422 320,55
Центральная дирекция по ремонту пути	4 875,66	181	4,14	0,98999	4 826,85
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	4 026,93	181	4,14	0,98999	3 986,62
ЧДК, ООО	299 941,08	181	4,14	0,98999	296 938,67
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть (пени)	-0,01	181	4,14	0,98999	-0,01
Доп. Взносы на страховую часть пенсии	-0,04	181	4,14	0,98999	-0,04
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть	3 615 659,33	181	4,14	0,98999	3 579 466,58
Расчеты по соц.страхованию от НС	43 154,51	181	4,14	0,98999	42 722,53
Расчеты по ОМС с ФФОМС	1 124 913,54	181	4,14	0,98999	1 113 653,16
Расчеты по НДФЛ	2 299 771,00	181	4,14	0,98999	2 276 750,29
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018)	15 789,67	181	4,14	0,98999	15 631,62
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018)	176 755,38	181	4,14	0,98999	174 986,06
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017)	14 865,24	181	4,14	0,98999	14 716,44
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017)	40 111,42	181	4,14	0,98999	39 709,90
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019)	7 765,60	181	4,14	0,98999	7 687,87
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2020)	239 900,92	181	4,14	0,98999	237 499,51
ПКФ РАНЕС", ООО	5 876,00	457	4,56	0,97247	5 714,23
ПНК-Урал, ООО	12 698 287,74	181	4,14	0,98999	12 571 177,88
АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ	397 056,00	181	4,14	0,98999	393 081,47
АВТО Поставка, ООО	1 632 000,00	31	3,85	0,99840	1 629 388,80

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Козф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
Акцент-авто, ООО	2 135 000,00	31	3,85	0,99840	2 131 584,00
Алтайвагон,АО	67 680 000,00	31	3,85	0,99840	67 571 712,00
Альфа Трейд, ООО	34 000,00	31	3,85	0,99840	33 945,60
АНДИ Групп, ООО ПК	11 399 206,66	181	4,14	0,98999	11 285 100,60
АО "ЛИТМАШДЕТАЛЬ"	2 989 002,82	31	3,85	0,99840	2 984 220,42
Астра Транс, ООО	1 081 000,00	31	3,85	0,99840	1 079 270,40
БЗС, ООО	91 663,00	31	3,85	0,99840	91 516,34
БМК, АО	15 445 900,86	31	3,85	0,99840	15 421 187,42
Брянский завод поглощающих аппаратов, ООО	1 299 483,00	31	3,85	0,99840	1 297 403,83
БЦЛ, ООО	17 587 530,00	181	4,14	0,98999	17 411 478,82
БЭТ, АО	6 811 560,00	181	4,14	0,98999	6 743 376,28
ВЕКТОР, ООО	8 432 934,85	181	4,14	0,98999	8 348 521,17
ВЕНТА, ООО	49 350 648,50	31	3,85	0,99840	49 271 687,46
ВИОНЕТ, ООО	33 387,48	31	3,85	0,99840	33 334,06
ВМЗ, АО	927 336 895,57	181	4,14	0,98999	918 054 253,25
ВРК-1, АО	5 164 496,48	181	4,14	0,98999	5 112 799,87
ВРК-2, АО	5 115 973,72	181	4,14	0,98999	5 064 762,82
ВРК-3, АО	4 247 100,00	181	4,14	0,98999	4 204 586,53
ГаммаРесурс, ООО	901 922,16	181	4,14	0,98999	892 893,92
ГРАНТЭК ХХ1, ООО	200 000,00	181	4,14	0,98999	197 998,00
ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО	116 176 893,60	181	4,14	0,98999	115 013 962,90
ДЕНВЕР, ООО	4 100 000,00	181	4,14	0,98999	4 058 959,00
Дизель-Сервис, ООО	30 000,00	181	4,14	0,98999	29 699,70
ДИПОЛЬ-ВЕКТОР, ООО	70 000,01	30	3,17	0,99872	69 910,41
ЕВРАЗ Металл Инпром, АО	127 943 461,34	181	4,14	0,98999	126 662 747,29
ЕвразХолдинг, ООО ТК	1 017 999 908,90	181	4,14	0,98999	1 007 809 729,81
ЖД ТРАНС, ООО	6 898 925,54	30	3,17	0,99872	6 890 094,92
Желдормеханизация, ООО	8 145 025,24	181	4,14	0,98999	8 063 493,54
Завод опытного машиностроения, ООО	8 005 484,25	181	4,14	0,98999	7 925 349,35
ИНОТЕРМ, АО	71 667 487,55	181	4,14	0,98999	70 950 096,00
ИСКАНДЕР ГК, АО	37 410 456,28	181	4,14	0,98999	37 035 977,61
ИСТК, ООО	7 500 000,00	181	4,14	0,98999	7 424 925,00
ИЦ АСИ, ООО	16 257 600,00	181	4,14	0,98999	16 094 861,42
Каскад - РСП, ЧОП, ООО	77 000,00	181	4,14	0,98999	76 229,23
Компания ЛЕГПРОМРАЗВИТИЕ, ООО	2 066 000,00	31	3,85	0,99840	2 062 694,40
КОМПАНИЯ КЛАЙВ, ООО	500 000,00	31	3,85	0,99840	499 200,00
КомплексТранс, ООО	976 937,72	181	4,14	0,98999	967 158,57
Комплекснаб, ООО	5 100 000,00	31	3,85	0,99840	5 091 840,00
Контракт, ООО	457 620,00	31	3,85	0,99840	456 887,81
КРК, АО	40 077 753,12	181	4,14	0,98999	39 676 574,81
КСЖД, ООО	65 811 606,09	181	4,14	0,98999	65 152 831,91
КСОП, АО	30 350 297,44	181	4,14	0,98999	30 046 490,96
ЛокоПромТранс, ООО	12 629 245,56	181	4,14	0,98999	12 502 826,81
ЛОМЕКС ГРУПП, ООО	570 270,00	181	4,14	0,98999	564 561,60
ЛОНМАДИ, АО	300 000,00	181	4,14	0,98999	296 997,00
Магистраль, ООО НПО	10 027 916,57	181	4,14	0,98999	9 927 537,13
МАКАРУН, ООО	33 420,00	181	4,14	0,98999	33 085,47

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Кэф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
Материалы Контактной Сети, ООО	31 752 459,19	181	4,14	0,98999	31 434 617,07
МАШСТАЛЬ НПО, ООО	30 560 677,93	181	4,14	0,98999	30 254 765,54
Мелитэк, ООО	310 000,00	31	3,85	0,99840	309 504,00
Метизкомплект, ООО ЦОБ	8 250 600,07	31	3,85	0,99840	8 237 399,11
МЕТИЗМАШ НПП, ООО	495 000,00	31	3,85	0,99840	494 208,00
Миканит, ООО	1 707 653,08	31	3,85	0,99840	1 704 920,84
ММК-МЕТИЗ, ОАО	4 998 338,69	181	4,14	0,98999	4 948 305,32
МСС, ООО	37 000,00	31	3,85	0,99840	36 940,80
НЕРУДПЛУС, ООО	11 402 919,59	181	4,14	0,98999	11 288 776,36
НК-Кабель, ООО	35 000,00	31	3,85	0,99840	34 944,00
НПО КВАНТ, ООО	29 931 700,80	31	3,85	0,99840	29 883 810,08
НПП ТРАНСИНВЕСТ, ООО	561 000,00	31	3,85	0,99840	560 102,40
НПЦ ПРОТЕХ, ООО	6 796 155,80	31	3,85	0,99840	6 785 281,95
НТЦ Технологии Ремонта, ООО	2 655 645,38	31	3,85	0,99840	2 651 396,35
НЭТСТОР, ООО	2 979 000,00	31	3,85	0,99840	2 974 233,60
ОЗТМ, ООО	122 975 540,97	31	3,85	0,99840	122 778 780,10
ОМГ СДМ, ООО	3 750 000,00	31	3,85	0,99840	3 744 000,00
ООО ВСП52	3 000 000,00	31	3,85	0,99840	2 995 200,00
ООО НПЦ РАЗВИТИЕ	2 000 000,00	31	3,85	0,99840	1 996 800,00
ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ"	200 000,00	31	3,85	0,99840	199 680,00
ООО ТД КУБАНЬЖЕЛДОРМАШ	1 910 642,28	31	3,85	0,99840	1 907 585,25
Орионтех, ООО	89 000,00	31	3,85	0,99840	88 857,60
ПИК УРАЛПРОМСНАБ, ООО	2 600 000,00	31	3,85	0,99840	2 595 840,00
ПИК Полимер, ООО	10 807 478,55	31	3,85	0,99840	10 790 186,58
ПКФ РКОНТРОЛЬ, ООО	2 232 800,00	31	3,85	0,99840	2 229 227,52
Предприятие Микротех, ООО	2 791 175,00	181	4,14	0,98999	2 763 235,34
ПРИБОР ЖТ, ООО	19 030 370,00	31	3,85	0,99840	18 999 921,41
ПРИМА, ООО	44 353 674,37	31	3,85	0,99840	44 282 708,49
Промтехника, ООО	842 404,48	181	4,14	0,98999	833 972,01
Промышленная группа АВАНГАРД, ООО	261 902,00	181	4,14	0,98999	259 280,36
ПСК, ООО	6 452 592,00	181	4,14	0,98999	6 388 001,55
ПЦ "СОЮЗ, ООО	605 513,01	181	4,14	0,98999	599 451,82
Развитие НПЦ, ООО	7 500 000,00	181	4,14	0,98999	7 424 925,00
РВС, ООО	2 148 418,56	181	4,14	0,98999	2 126 912,89
Регион-Ресурс, ООО	427 375,00	181	4,14	0,98999	423 096,98
РЖД, ОАО	409 280 376,17	181	4,14	0,98999	405 183 479,60
Рослокомотив, АО	1 034 117 347,52	181	4,14	0,98999	1 023 765 832,87
РОСТОК, ООО	20 100 000,00	181	4,14	0,98999	19 898 799,00
РПК Реммаш, ООО	22 000,00	181	4,14	0,98999	21 779,78
РПМ, АО	28 896,97	181	4,14	0,98999	28 607,71
РСЖД, ООО	52 758 478,01	181	4,14	0,98999	52 230 365,65
РТС-тендер, ООО	93 500,00	181	4,14	0,98999	92 564,07
РэйлТех, ООО	701 402,87	181	4,14	0,98999	694 381,83
САМАРАВАГОН, АО	5 000 000,00	31	3,85	0,99840	4 992 000,00
СвязьТех, ООО	20 931 805,10	181	4,14	0,98999	20 722 277,73
СГУПС ФГБОУ ВО	16 865 116,00	31	3,85	0,99840	16 838 131,81
Северсталь-метиз, ОАО	26 000 270,45	31	3,85	0,99840	25 958 670,02
СИБАТЭКС, ООО ТД	8 531 791,35	181	4,14	0,98999	8 446 388,12

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Кэф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
СибТрансМаш, ООО	64 258 026,70	31	3,85	0,99840	64 155 213,86
СИМ-авто, ООО Компания	200 000,00	31	3,85	0,99840	199 680,00
СИРИУС, ООО	1 915 449,92	31	3,85	0,99840	1 912 385,20
СКФ, ООО	32 060 800,00	31	3,85	0,99840	32 009 502,72
СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО	95 000,00	31	3,85	0,99840	94 848,00
СОЮЗКАРБОН, ООО	1 814 400,00	31	3,85	0,99840	1 811 496,96
СПЕЦ АСУ, ООО	1 222 700,67	31	3,85	0,99840	1 220 744,35
СТАЛЬМОСТИНЖИНИРИНГ ГРУПП, ООО	17 087 282,99	31	3,85	0,99840	17 059 943,34
СТАНКОРЕММАШСЕРВИС, ООО	3 195 000,00	31	3,85	0,99840	3 189 888,00
Судотехнология, АО ЭПФ	52 270 700,98	181	4,14	0,98999	51 747 471,26
Тверьтрубпласт, ООО	30 000,00	181	4,14	0,98999	29 699,70
ТД "Авантаж", ООО	9 879 981,32	31	3,85	0,99840	9 864 173,35
ТД "КА", ООО	2 179 000,00	31	3,85	0,99840	2 175 513,60
ТД «ФЛАГМАН», ООО	8 268 929,82	31	3,85	0,99840	8 255 699,53
ТД АЗБУКА ЗАЩИТЫ, ООО	8 946 269,52	31	3,85	0,99840	8 931 955,49
ТД ЕПК, ООО	101 289 624,81	181	4,14	0,98999	100 275 715,67
ТД КАМЕТ, ООО	2 200 712,74	31	3,85	0,99840	2 197 191,60
ТД РЕГИОНПРОМСЕРВИС, ООО	6 566 516,90	31	3,85	0,99840	6 556 010,47
ТД САРАНСКАКАБЕЛЬ, ООО	49 914,37	181	4,14	0,98999	49 414,73
ТЕХНОКОНСТРУКЦИЯ, ООО	7 447 920,11	31	3,85	0,99840	7 436 003,44
Технологии инновационной защиты, ООО	0,01	31	3,85	0,99840	0,01
ТЕХНОПЛАСТ, ООО	102 693 366,86	181	4,14	0,98999	101 665 406,26
ТехПрогресс, ООО	87 585 242,18	181	4,14	0,98999	86 708 513,91
ТехПромМаш, ООО	21 159 103,74	181	4,14	0,98999	20 947 301,11
ТК КОНТАКТ, ООО	1 661 278,61	31	3,85	0,99840	1 658 620,56
Тосмачевский завод ЖБ и МК, ООО	1 350 000,00	31	3,85	0,99840	1 347 840,00
ТОРГОВЫЙ ДОМ «ТРАНСМЕТ», ООО	8 280 275,90	31	3,85	0,99840	8 267 027,46
Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	92 399 168,31	181	4,14	0,98999	91 474 252,64
Транслон, ООО	1 661 400,00	181	4,14	0,98999	1 644 769,39
ТрансМет, ООО	3 000 000,00	181	4,14	0,98999	2 969 970,00
ТрансРесурс, ООО	3 178 936 892,20	181	4,14	0,98008	3 115 612 469,31
ТрансСпецСервис, ООО	3 203 950,69	181	4,14	0,98999	3 171 879,14
УВЗ-Транс, АО	24 463 381,20	181	4,14	0,98999	24 218 502,75
УГЛЕПЛАСТИК, ООО	10 789 086,74	181	4,14	0,98999	10 681 087,98
УРАЛПРОМСТАЛЬ, ООО	2 595 255,84	181	4,14	0,98999	2 569 277,33
Уральские локомотивы, ООО	1 362 820 198,62	181	4,14	0,98999	1 349 178 368,43
УСЗ, ООО	18 552 665,64	181	4,14	0,98999	18 366 953,46
ФМК, ООО	8 333 000,00	181	4,14	0,98999	8 249 586,67
Формула поставки, ООО	337 128,00	181	4,14	0,98999	333 753,35
ФОРТ ДИАЛОГ, ООО	280 592,04	181	4,14	0,98999	277 783,31
Фоссло Бан-унд Феркерстехник, ООО	8 441 558,40	181	4,14	0,98999	8 357 058,40
Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО	4 458 239,26	181	4,14	0,98999	4 413 612,29
Холдинг АРС, ООО	240 532,54	181	4,14	0,98999	238 124,81
Центрстрой, ООО	46 338 967,54	181	4,14	0,98999	45 875 114,47
ЦМК, ООО	3 903 643,88	181	4,14	0,98999	3 864 568,40
Частное лицо	174 999,48	31	3,85	0,99840	174 719,48
ЭЖД, ООО	16 600 000,00	181	4,14	0,98999	16 433 834,00
ЭкоЛесПром, ООО	296 146 750,52	181	4,14	0,98999	293 182 321,55

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Кэф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
ЭЛЕМЕНТСТАЛЬ, ООО	12 269 860,04	181	4,14	0,98999	12 147 038,74
Эрнст энд Янг, ООО	1 710 000,00	181	4,14	0,98999	1 692 882,90
ЮГ-ПЛАСТ, ООО	3 084 318,53	181	4,14	0,98999	3 053 444,50
Расчеты с персоналом	9 056 258,17	31	3,85	0,99840	9 041 768,16
Итого:					17 858 200 311,49

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Соответственно скорректированная стоимость кредиторской задолженности составит:

17 858 200 311,49 руб.,

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

17 858 200 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 17 858 200 тыс. руб.

Корректировка доходов будущих периодов.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Корректировка оценочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 56 494 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,28% от совокупных источников формирования активов. Учитывая специфику данного обязательства, а также его малый удельный вес, его корректировка не проводилась.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 56 494 тыс. руб.

Корректировка прочих обязательств.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств Общества представлены в табл. 74.

Таблица 74.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств, тыс. руб.

Наименование статей обязательств	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Долгосрочные заемные средства	0	0
Отложенные налоговые обязательства	448	448
Прочие долгосрочные обязательства	134 877	131 163
Краткосрочные заемные средства	0	0
Кредиторская задолженность	18 179 940	17 858 200
Доходы будущих периодов	0	0
Оценочные обязательства	56 494	56 494
Прочие краткосрочные обязательства	0	0
Итого обязательства	18 371 759	18 046 305

Источник: 1. Расчеты Оценщика

6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта

Результаты расчета скорректированной стоимости чистых активов представлены в табл. 75.

Таблица 75.

Расчет стоимости скорректированных чистых активов

Наименование показателей	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Скорректированная стоимость, тыс. руб.
Всего активы	20 213 753	19 559 932
Всего обязательства	18 371 759	18 046 305
Скорректированная стоимость чистых активов		1 513 627
Стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне		1 513 627

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

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

1 513 627 000 руб.

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе различных пакетов акций, а именно: от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция до 75% акций.

Расчет стоимости одной акции проводился на основе зависимости вида:

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

где:

C_{100} - стоимость собственного капитала (100% пакета акций) на контрольном и ликвидном уровне;

N_{100} - общее количество акций;

K_{κ} - скидка за неконтрольный характер пакета;

K_{λ} - 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. 76.

Таблица 76.

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

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

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

Скидка (поправка) за неконтрольный характер пакета

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Единого мнения и корректных статистических показателей относительно размера скидок и надбавок применительно к различным инструментам долевого участия нет.

Наиболее вероятные диапазоны и средние значения скидок на контроль приведены в исследовании ООО «ФБК». В результате проведенных исследований было установлено зависимость: чем больше размер проданного инструмента долевого участия, тем больше среднее значение коэффициента контроля. Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 77).

Таблица 77.

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

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

Mergerstat Premiums and Discounts											
© 2020, FactSet Mergerstat, LLC. All rights reserved.											
Industry	Average	2019		2018		2017		2016		2015	
		Premium	Count	Premium	Count	Premium	Count	Premium	Count	Premium	Count
Commercial Services	37,8%	26,5%	10	37,9%	12	42,0%	17	42,0%	20	33,4%	10
Communications	27,8%	37,1%	4	29,0%	3	24,4%	6	21,5%	4	30,1%	2
Consumer Durables	37,6%	27,9%	4	41,5%	2	21,6%	7	52,5%	10	36,0%	3
Consumer Non-Durables	33,4%	57,9%	6	23,0%	12	27,7%	8	32,4%	8	38,6%	6
Consumer Services	40,5%	41,2%	14	39,4%	21	33,5%	14	51,3%	13	38,7%	15
Distribution Services	42,5%	32,1%	5	43,3%	3	40,7%	9	55,7%	7	39,0%	8
Electronic Technology	40,0%	39,6%	27	45,3%	18	33,8%	19	47,8%	24	35,4%	34
Energy Minerals	39,1%	22,9%	3	12,9%	8	37,8%	5	66,6%	8	42,7%	8
Finance	37,3%	35,3%	72	28,8%	91	36,9%	101	45,3%	94	39,7%	88
Health Services	29,7%	12,8%	1	41,4%	5	15,2%	6	33,7%	5	32,9%	8
Health Technology	58,2%	57,8%	24	82,9%	26	40,2%	32	69,0%	33	43,3%	28
Industrial Services	42,3%	37,9%	12	28,6%	15	39,9%	5	46,1%	10	99,9%	4
Miscellaneous	33,2%	238,8%	1	21,1%	6	13,0%	2	25,8%	6	23,4%	5
Non-Energy Minerals	42,3%	22,8%	6	51,3%	9	33,2%	3	58,2%	5	39,5%	6
Process Industries	42,8%	29,8%	7	25,7%	10	34,2%	9	96,1%	10	23,5%	10
Producer Manufacturing	46,2%	36,7%	6	55,3%	8	49,9%	13	44,4%	18	44,4%	17
Retail Trade	37,5%	37,8%	6	35,0%	5	33,1%	8	45,5%	8	34,8%	7
Technology Services	38,9%	43,0%	33	45,7%	32	33,2%	33	28,1%	32	42,5%	49
Transportation	49,1%	63,8%	3	63,3%	3	28,4%	4	57,5%	3	46,1%	10
Utilities	33,9%	68,8%	5	26,0%	5	15,9%	6	33,2%	8	28,3%	4
Total	40,5%	40,7%	249	38,9%	294	35,4%	307	47,6%	326	39,7%	322

Источник: <https://www.bvdataworld.com/>

Приведенные выше результаты исследований были интегрированы и скорректированы оценщиком следующим образом. Поскольку приведенные результаты исследования MergerStat не позволяют понять чувствительность премии за контроль к размеру пакета акций, то обозначенное базовое значение премии за контроль было «распределено» между инструментами долевого участия в той же пропорции, что была получена ООО «ФБК» (см. табл. 77). Для расчетов использовалось значение 40,5% (среднее за период 2015 – 2019 для всех секторов экономики). Результаты расчета представлены в табл. 78.

Таблица 78.

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

Количество акций, (процентов уставного капитала)	Модель ФБК от 100% ливк к п% ливк	Модель ФБК от 0% ливк к п% ливк	MergerStat от 100% ливк к п% ливк	MergerStat от 0% ливк к п% ливк
от 1% до 10%	0,49	1	0,712	1,000
от 10% до 25%	0,6	1,224	0,774	1,087
от 25 % до 50%	0,74	1,51	0,853	1,199
от 50% до 75%	0,96	1,959	0,977	1,373
от 75% до 100%	1	2,041	1,000	1,405

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК». 2. MergerStat. 3. Расчеты Оценщика.

Таким образом, скидка на контроль для оцениваемой акции в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций принята равной $(1-0,853)=0,147$ или 14,7%.

Скидка на контроль для оцениваемой акции в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% акций принята равной $(1-0,977)=0,023$ или 2,3%.

Скидка (поправка) на недостаточную ликвидность

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

Необходимость введения скидки на ликвидность для оцениваемых акций обусловлено следующими обстоятельствами:

1. Неблагоприятными условиями продажи.
2. Ограничением на операции с оцениваемыми акциями в силу отсутствия возможности свободной продажи акций (котировок).
3. Основу активов составляет дебиторская задолженность, которая в свою очередь не является достаточно ликвидным активом.

В общем случае определение величины скидки на ликвидность возможно осуществить следующим образом:

- на основе обобщения результатов рыночных исследований;
- на основе использования факторных моделей.

При проведении настоящей оценки использовался подход предполагающий использование факторных моделей, так как такой подход позволяет в более полной мере учесть индивидуальные особенности оцениваемого предприятия. При проведении настоящей оценки рассматривались две модели.

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

Поправка на недостаточную ликвидность на основе подхода, разработанного А. Дамодараном (источник: А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.). Данный подход базируется на регрессионной зависимости между размером скидки и такими показателями, как выручка, прибыль (убыточность), соотношение денежных средств, оборот торговли акциями (модель получена в 2000 г.). Расчетная зависимость для определения скидки на ликвидность имеет следующий вид:

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

где:

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

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

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

MS/V - соотношение месячного объема торгов и стоимости.

Подставляя в указанную зависимость соответствующие значения при объеме торговли, равном нулю в случае закрытой компании, представляется возможным получить оценку для закрытой компании.

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) (источник: А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.). Он выявляет следующую регрессию (модель получена в 1991 г.):

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

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

$$100 - \exp(4,33 + 0,036 \ln(S) - 0,142 \ln(100) + 0,174 * DERN + 0,332 * 0) = \Pi 1\%.$$

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

$$48,94\% - \Pi 1\% = \Pi 2\%.$$

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

$$25,0\% - 11,2\% = K_{\text{л}}\%.$$

Валовая выручка АО «ТД РЖД» за период с 30.09.2019 г. по 30.09.2020 г. года составляет 7 374 692 тыс. руб., что эквивалентно сумме 106,910 млн. долл. США, при среднем значении курса доллара США за период с 30.09.2019 г. по 30.09.2020 г. 68,98 руб. за долл. США. Исходя из рассчитанного значения выручки при проведении настоящей оценки использовалась модель 1. Результаты расчета поправки представлены в табл. 79.

Таблица 79.

Результаты расчета скидки на ликвидность

Наименование показателей	Значение показателей
Выручка, тыс. руб.	7 374 692
Курс средний	68,980
Выручка, млн. долл.	106,911
Индикатор прибыль (1) убыток (0)	1,0000
Денежные средства/стоимость фирмы	0,2255
Месячный объем торгов/стоимость фирмы	0
Скидка на ликвидность	11,61%

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК». 2. MergerStat. 3. Расчеты Оценщика.

Таким образом, величина скидки на недостаточную ликвидность акций АО «ТД РЖД», принята при проведении настоящей оценки – 11,61%.

Соответственно стоимость одной акции в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{1\,513\,627\,000}{397} * (1 - 0,147) * (1 - 0,1161) = 2\,874\,620 \text{ руб.}$$

Таким образом, справедливая стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-A, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций, рассчитанная с использованием затратного подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 875 000 руб.

Соответственно стоимость одной акции в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% акций составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{1\,513\,627\,000}{397} * (1 - 0,023) * (1 - 0,1161) = 3\,292\,502 \text{ руб.}$$

Таким образом, справедливая стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-A, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций, рассчитанная с использованием затратного подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

3 293 000 руб.

6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

При проведении настоящей оценки доходный подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки сравнительный (рыночный) подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.4. Согласование результатов оценки

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

Таким образом, в результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее:

- итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-A, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 875 000 руб.

- итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-A, в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

3 293 000 руб.

VII. ВЫВОДЫ

1. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 875 000 (Два миллиона восемьсот семьдесят пять тысяч) рублей

2. Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% акций, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

3 293 000 (Три миллиона двести девяносто три тысячи) рублей

Оценщик



Т.В. Коровникова

Генеральный директор



Р.С. Луценко

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Нормативные документы

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

2. Справочная литература

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

3. Методическая литература

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 1
ДАННЫЕ О ПРОЦЕНТНЫХ СТАВКАХ

Процентные ставки по кредитам и депозитам и структура кредитов и депозитов по срочности

Методологические комментарии к таблицам

Размещение информации осуществляется ежемесячно в соответствии с [Календарем публикации официальной статистической информации](#).

Средневзвешенные процентные ставки по кредитным и депозитным операциям в рублях без учета ПАБ Сбербанка	11.06.2020
Сведения по кредитам в рублях, долларам США и евро физическим лицам в целом по Российской Федерации	10.06.2020
Сведения по кредитам в рублях, долларам США и евро финансовым организациям в целом по Российской Федерации	11.04.2020
Сведения по кредитам в рублях, долларам США и евро физическим лицам по 30 крупнейшим банкам	10.06.2020
Сведения по кредитам в рублях, долларам США и евро финансовым организациям по 30 крупнейшим банкам	11.06.2020
Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и финансовым организациям в рублях, долларам США и евро в целом по Российской Федерации	10.06.2020
Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и финансовым организациям в рублях, долларам США и евро по 30 крупнейшим банкам	10.06.2020

Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации

Имя файла: Excel (Свой аккаунт продукта)

Файл

Вставка

Разметка страницы

Формулы

Данные

Рецензирование

Вид

Буфер обмена

Шрифт

Выравнивание

Числа

Стили

Условное форматирование

Форматировать как таблицу

Стили ячеек

Вставить

Удалить

Сортировка

Найти и заменить

Рецензирование

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями финансовым организациям в рублях* (в целом по Российской Федерации)

% годовых

	Всего								в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства							
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 105 дней	от 106 до 1 года	от 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 105 дней	от 106 до 1 года	от 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
10 Сентябрь 2019	7,37	9,13	9,47	9,28	9,29	9,44	9,56	9,01	9,98	11,52	11,12	93,20	10,18	10,58	10,19	10,42
10 Октябрь 2019	7,31	8,48	9,31	8,94	8,17	8,41	9,08	8,38	11,08	11,27	11,84	9,06	10,88	10,74	10,23	10,53
10 Ноябрь 2019	6,94	8,33	9,19	8,41	7,88	8,21	8,52	8,03	10,08	11,13	10,85	9,68	10,47	10,48	10,80	10,26
10 Декабрь 2019	8,79	8,37	9,23	8,58	7,83	8,48	7,96	8,36	10,03	11,06	10,74	9,31	10,23	10,06	9,96	9,52
10 Январь 2020	8,58	7,85	8,78	8,12	7,47	8,90	7,77	8,43	12,18	10,90	10,52	9,05	10,43	10,08	8,79	9,55
10 Февраль 2020	6,51	8,62	8,29	8,07	7,47	8,83	7,38	8,03	8,83	10,83	10,88	9,22	8,88	10,64	9,08	9,88
10 Март 2020	8,88	8,89	8,80	8,05	7,94	8,53	7,78	8,28	7,11	10,00	10,37	8,79	9,30	8,83	8,62	8,23
10 Апрель 2020	8,83	8,82	9,90	8,56	7,71	9,12	8,81	9,01	10,13	10,81	10,31	9,28	8,87	10,58	9,29	9,82
10 Май 2020	8,27	8,13	8,57	7,67	7,26	8,81	7,93	8,28	11,07	10,31	9,76	9,48	9,74	10,18	8,59	9,48
10 Июнь 2020	5,72	7,88	8,92	7,01	6,89	7,98	7,38	7,13	8,48	10,28	10,21	8,75	8,94	8,58	7,83	7,94
10 Июль 2020	5,12	7,34	7,91	6,86	6,07	7,78	7,08	7,42	10,41	9,88	9,77	8,61	7,43	8,37	7,58	8,81
10 Август 2020	4,94	6,97	7,94	6,22	6,02	6,88	7,17	6,97	8,88	9,41	8,58	3,96	8,73	8,48	7,45	8,82
10 Сентябрь 2020	4,87	7,48	7,96	6,67	6,18	6,79	7,04	6,81	8,81	9,28	9,31	4,81	8,86	8,47	7,71	8,11

* Средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении, рассчитанные исходя из годовых процентных ставок, установленных в кредитных договорах, и объемов предоставленных кредитов в отчетном месяце.
Денежная масса делится на рублевую кредитную массу, так и объемов привлеченных средств.

ставки руб. ставки долл. США ставки евро структура руб. структура долл. США стр. (4)

ГОТОВО

Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации

Файл

Главная

Вставка

Разметка страницы

Формулы

Данные

Рецензирование

Вид

Вставить

Удалить

Стиль

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка

Ссылка</

Источник: 1. https://www.cbr.ru/statistics/pdco/int_rat/.

Ставка RUONIA на дату оценки.

30.09.2020 - 30.09.2020

Дата ставки	Ставка RUONIA, %	Объем сделок, включенных в расчет ставки RUONIA, млрд руб.	Дата публикации
30.09.2020	4.19	83.50	01.10.2020

Вся информация по процентной ставке RUONIA, публикуемая Банком России на официальном сайте, является публичной и общедоступной, поэтому может быть воспроизведена в любых средствах массовой информации, на серверах сети

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

МОДЕЛИ КОРРЕКТИРОВОК ЦЕНОВЫХ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ

1. Для мультипликатора EV/IC – стоимость бизнеса/инвестированный капитал.

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

где

EBIT - прибыль до вычета процентов и налогов;

tax - ставка налога на прибыль;

RIR - коэффициент реинвестирования;

wacc - средневзвешенная стоимость капитал;

g - долгосрочные темпы роста.

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

где

IC - инвестированный капитал.

При проведении настоящей оценки величина IC рассчитывалась на основе методического подхода, изложенного на сайте <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Book Value of Invested Capital:	Book Value of Debt + Book Value of Equity - Cash & Marketable Securities = (See book value of capital) *	Invested capital measures the capital invested in the operating assets of the firm. *	Netting out cash allows us to be consistent when we use the book value of capital in the denominator to estimate the return on capital. The numerator for this calculation is after-tax operating income and the denominator should therefore be only the book value of operating assets (invested capital). *
	Балансовая стоимость долга + балансовая стоимость собственного капитала: денежные кредиты и рыночные ценные бумаги (См. балансовую стоимость капитала) *	Инвестированный капитал - это капитал, вложенный в операционные активы фирмы. *	Вычитание денежных средств позволяет нам быть последовательными, когда мы используем балансовую стоимость капитала в знаменателе для оценки доходности капитала. Числителем для этого расчета является операционный доход после налогообложения, а знаменателем, следовательно, должна быть только балансовая стоимость операционных активов (инвестированного капитала). *

Учитывая, что коэффициент реинвестирования определяется на основе зависимости вида

$$RIR = \frac{g}{ROIC},$$

где

ROIC - рентабельность инвестированного капитала,

итоговое аналитическое выражение для мультипликатора EV/IC можно представить в виде

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

Выражение для корректировки исходного мультипликатора имеет следующий вид

$$M_{\frac{EV}{IC}}^* = M_{\frac{EV}{IC}}^{an} * \frac{(ROIC_{об} - g_{об}) * (1 + g_{об})}{(ROIC_{ан} - g_{ан}) * (1 + g_{ан})} * \frac{(wacc_{ан} - g_{ан})}{(wacc_{об} - g_{об})}.$$

Для дальнейших расчетов приняты следующие обозначение:

Множитель 1

$$\frac{(ROIC_{об} - g_{об}) * (1 + g_{об})}{(ROIC_{ан} - g_{ан}) * (1 + g_{ан})}$$

Множитель 2

$$\frac{(wacc_{ан} - g_{ан})}{(wacc_{об} - g_{об})}$$

2. Для мультипликатора EV/S – стоимость бизнеса/выручка.

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

где

EBIT - прибыль до вычета процентов и налогов;

tax - ставка налога на прибыль;

RIR - коэффициент реинвестирования;

wacc - средневзвешенная стоимость капитал;

g - долгосрочные темпы роста.

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

где

S - выручка.

Учитывая, что коэффициент реинвестирования определяется на основе зависимости вида

$$RIR = \frac{g}{ROIC},$$

где

ROIC - рентабельность инвестированного капитала,

итоговое аналитическое выражение для мультипликатора EV/S можно представить в виде

$$M_{\frac{EV}{S}} = \frac{Pre-tax OM * (1 - tax) * (1 - \frac{g}{ROIC}) * (1 + g)}{wacc - g}.$$

где

Pre-tax OM - рентабельность до налогообложения (Pre-tax Operating Margin).

Выражение для корректировки исходного мультипликатора имеет следующий вид

$$M_{\frac{EV}{S}}^* = M_{\frac{EV}{S}}^{ан} * \frac{Pre-tax OM_{об} * (1 - tax_{об}) * (1 - \frac{g_{об}}{ROIC_{об}}) * (1 + g_{об})}{Pre-tax OM_{ан} * (1 - tax_{ан}) * (1 - \frac{g_{ан}}{ROIC_{ан}}) * (1 + g_{ан})} * \frac{(wacc_{ан} - g_{ан})}{(wacc_{об} - g_{об})}$$

Для дальнейших расчетов приняты следующие обозначение:

Множитель 1

$$\frac{Pre-tax OM_{об} * (1 - tax_{об}) * (1 - \frac{g_{об}}{ROIC_{об}}) * (1 + g_{об})}{Pre-tax OM_{ан} * (1 - tax_{ан}) * (1 - \frac{g_{ан}}{ROIC_{ан}}) * (1 + g_{ан})}$$

Множитель 2

$$\frac{(wacc_{ан} - g_{ан})}{(wacc_{об} - g_{об})}$$

3. Результаты построения регрессионных моделей.

Ниже представлены результаты построения регрессионных моделей, связывающих ценовые мультипликаторы и фундаментальные переменные.

Market-wide Regressions of Multiples: US Companies in January 2020
T statistics in brackets below coefficients

Regression	R ²
PE = 9.39 + 137.19 g_{EPS} + 20.23 Payout - 6.03 Beta (4.32) (11.36) (20.23) (3.83)	24.9%
PEG = 1.24 + 1.30 Payout - 1.08 $\ln(g_{EPS})$ - 1.51 Beta (3.89) (8.72) (10.05) (11.25)	44.7%
PBV = -0.41 + 7.87 g_{EPS} - 0.75 Beta + 16.03 ROIC + 2.14 Payout Ratio (1.48) (5.77) (4.33) (27.09) (12.59)	52.5%
PS = -0.19 + 1.36 Beta + 1.74 Payout + 14.95(g_{EPS}) + 10.61 Net Margin (0.72) (7.61) (9.93) (10.81) (32.67)	59.6%
EV/Invested Capital = 3.77 + 2.30 g + 8.43 ROIC - 3.70 DFR (17.69) (6.08) (27.04) (26.05)	62.6%
EV/Sales = 3.26 + 5.62 g + 6.24 Operating Margin + 1.30 DFR - 3.80 Tax rate (20.22) (10.17) (14.28) (5.16) (7.77)	12.4%
EV/EBITDA = 22.95 + 33.62 g + 20.29 DFR - 20.50 Tax Rate (49.04) (17.96) (19.99) (11.42)	34.5%

g_{EPS} = Expected growth rate in EPS for next 5 years (analyst estimates)
 g = Expected growth rate in revenues for next 5 years (if not available, use g_{EPS})
 Payout = Dividends/Earnings
 ROIC = Return on capital = EBIT (1 - tax rate) / Invested Capital
 Operating Margin = Pre-tax Operating Income / Sales
 Invested Capital = Book value of equity + Book value of debt - Cash
 ROE = Net Income / Book value of Equity
 Tax Rate = Effective tax rate = Taxes paid / Taxable Income
 DFR = Total Debt / (Total Debt + Market value of equity)
 RIR = Reinvestment Rate = (Cap Ex - Depreciation + Chg in WC) / EBIT (1-t)

Market-wide Regressions of Multiples - European companies in January 2020
T statistics in brackets below coefficients

Regression	R ²
PE = 11.67 + 76.10 g_{EPS} + 13.95 Payout - 1.47 Beta (7.53) (12.81) (10.35) (2.04)	22.1%
PEG = -0.42 + 0.39 Payout - 1.58 $\ln(g_{EPS})$ - 0.57 Beta (1.56) (2.57) (18.06) (6.92)	35.5%
PBV = 1.69 + 7.05 g_{EPS} - 0.50 Beta + 8.01 ROIC + 0.78 Payout Ratio (5.42) (6.85) (4.42) (17.38) (3.30)	31.5%
PS = 0.92 + 0.43 Beta + 0.64 Payout + 6.93 (g_{EPS}) + 12.13 Net Margin (3.49) (4.23) (3.25) (8.20) (19.95)	34.9%
EV/Invested Capital = 2.63 + 2.89 g + 7.29 ROIC - 2.40 DFR (34.16) (7.27) (29.20) (22.85)	59.4%
EV/Sales = 1.66 + 5.34 g + 8.75 Op. Margin + 2.60 DFR - 2.50 Tax Rate (11.44) (7.45) (20.82) (13.84) (7.10)	17.5%
EV/EBITDA = 18.25 + 42.98 g + 9.30 DFR - 14.60 Tax Rate (43.76) (18.60) (12.74) (11.67)	24.5%

g_{EPS} = Expected growth rate in EPS for next 5 years (analyst estimates)
 g = Expected growth rate in revenues for next 5 years (if not available, use g_{EPS})
 Payout = Dividends/Earnings
 ROIC = Return on capital = EBIT (1 - tax rate) / Invested Capital
 Operating Margin = Pre-tax Operating Income / Sales
 Invested Capital = Book value of equity + Book value of debt - Cash
 ROE = Net Income / Book value of Equity
 Tax Rate = Effective tax rate = Taxes paid / Taxable Income
 DFR = Total Debt / (Total Debt + Market value of equity)
 RIR = Reinvestment Rate = (Cap Ex - Depreciation + Chg in WC) / EBIT (1-t)

Market-wide Regressions of Multiples - Japanese Companies in January 2020

T statistics in brackets below coefficients

Regression	R ²
PE = 13.06 + 97.30 g_{EPS} + 4.86 Payout (4.38) (8.50) (1.10)	21.6%
PEG = 2.16 + 1.67 Payout - 0.88 $\ln(g_{EPS})$ - 0.80 Beta (3.97) (3.26) (6.29) (3.41)	29.2%
PBV = -0.26 + 8.74 g_{EPS} + 0.14 Beta + 0.54 Payout + 16.42 ROE (0.75) (7.82) (0.66) (1.30) (12.66)	48.5%
PS = -0.55 + 0.23 Beta + 8.95 (g_{EPS}) + 22.82 Net Margin (1.69) (1.16) (8.05) (16.60)	57.6%
EV/Invested Capital = 1.40 + 6.06 g + 10.32 ROIC - 1.50 DFR (12.43) (9.07) (20.07) (9.20)	55.1%
EV/Sales = 0.82 + 12.45 g + 10.32 Operating Margin + 1.0 DFR - 1.80 Tax rate (5.74) (17.75) (22.29) (6.39) (4.63)	40.8%
EV/EBITDA = 12.10 + 4.60 DFR - 10.80 Tax Rate + 67.39 g (14.13) (4.63) (4.14) (13.48)	13.2%

g_{EPS} = Expected growth rate in EPS for next 5 years (analyst estimates)
 g = Expected growth rate in revenues for next 5 years (if not available, use g_{EPS})
 Payout = Dividends/Earnings
 ROIC = Return on capital = EBIT (1 - tax rate) / Invested Capital
 Operating Margin = Pre-tax Operating Income / Sales
 Invested Capital = Book value of equity + Book value of debt - Cash
 ROE = Net Income / Book value of Equity
 Tax Rate = Effective tax rate = Taxes paid / Taxable Income
 DFR = Total Debt / (Total Debt + Market value of equity)
 RIR = Reinvestment Rate = (Cap Ex - Depreciation + Chg in WC) / EBIT (1-t)

Market-wide Regressions of Multiples – Emerging Market companies in January 2020

T statistics in brackets below coefficients

Regression	R ²
PE = 15.28 + 80.06 g _{EPS} + 8.24 Payout - 2.72 Beta (12.18) (24.66) (6.70) (7.11)	29.6%
PEG = -0.42 + 0.59 Payout - 1.58 ln(g _{EPS}) - 0.57 Beta (1.56) (2.57) (18.06) (6.92)	35.5%
PBV = -0.04 + 5.97 g _{EPS} + 0.75 Payout - 0.14 Beta + 11.90 ROE (0.26) (13.16) (4.61) (2.70) (23.77)	39.2%
PS = 0.61 - 0.54 Beta + 1.36 Payout + 7.61 (g _{EPS}) + 9.73 Net Margin (3.73) (10.41) (8.45) (16.62) (32.93)	44.3%
EV/Invested Capital = 2.40 + 3.78 g + 5.47 ROIC - 3.00 DFR (48.61) (23.03) (26.95) (41.06)	54.3%
EV/Sales = 2.94 + 4.36 g + 5.99 Operating Margin - 0.60 DFR - 5.40 Tax rate (34.73) (15.05) (27.51) (4.46) (13.40)	19.7%
EV/EBITDA = 20.22 + 36.89 g - 14.90 DFR - 20.50 Tax Rate (50.66) (27.81) (24.66) (18.14)	28.8%

g_{EPS} = Expected growth rate in EPS for next 5 years (analyst estimates)
 g = Expected growth rate in revenues for next 5 years (if not available, use g_{EPS})
 Payout = Dividends/Earnings
 ROIC = Return on capital = EBIT (1 - tax rate) / Invested Capital
 Operating Margin = Pre-tax Operating Income / Sales
 Invested Capital = Book value of equity + Book value of debt - Cash
 ROE = Net Income / Book value of Equity
 Tax Rate = Effective tax rate = Taxes paid / Taxable Income
 DFR = Total Debt / (Total Debt + Market value of equity)
 RIR = Reinvestment Rate = (Cap Ex - Depreciation + Chg in WC) / EBIT (1-t)
 WACC = Cost of capital in US dollars

Market-wide Regressions of Multiples – Global companies in January 2020

T statistics in brackets below coefficients

Regression	R ²
PE = 12.20 + 89.94 g _{EPS} + 15.40 Payout - 3.42 Beta (16.58) (29.28) (21.40) (9.63)	24.1%
PEG = -0.13 + 1.05 Payout - 1.24 ln(g _{EPS}) - 0.49 Beta (1.26) (14.25) (34.40) (14.22)	37.1%
PBV = 0.36 + 1.36 g _{EPS} + 1.36 Payout - 0.35 Beta + 11.23 ROE (3.22) (16.84) (14.20) (7.74) (42.76)	39.2%
PS = 0.72 - 0.72 Beta + 1.15 Payout + 8.80 (g _{EPS}) + 12.74 Net Margin (6.79) (15.79) (12.44) (21.79) (53.45)	46.0%
EV/Invested Capital = 2.79 + 2.58 g + 8.62 ROIC - 2.90 DFR (68.75) (16.86) (62.10) (48.93)	57.5%
EV/Sales = 2.98 + 4.81 g + 6.74 Op. Margin + 0.80 DFR - 4.10 Tax Rate (48.33) (20.69) (39.87) (8.34) (23.57)	16.3%
EV/EBITDA = 20.36 + 36.22 g - 1.30 DFR - 18.60 Tax Rate (95.19) (41.28) (33.86) (26.78)	27.4%

ERP = Total Equity Risk Premium for country in which company is incorporated
 g_{EPS} = Expected growth rate in EPS for next 5 years (analyst estimates)
 g = Expected growth rate in revenues for next 5 years (if not available, use g_{EPS})
 Payout = Dividends/Earnings
 ROIC = Return on capital = EBIT (1 - tax rate) / Invested Capital
 Operating Margin = Pre-tax Operating Income / Sales
 Invested Capital = Book value of equity + Book value of debt - Cash
 ROE = Net Income / Book value of Equity
 Tax Rate = Effective tax rate = Taxes paid / Taxable Income
 DFR = Total Debt / (Total Debt + Market value of equity)
 RIR = Reinvestment Rate = (Cap Ex - Depreciation + Chg in WC) / EBIT (1-t)
 WACC = Cost of capital in US dollars

<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
[Market Regressions of Multiples against fundamentals](#)

Справочные материалы в Приложение

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	Date updated:	05.Aug.20						
2	Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu						
3	What is this data?	Market value (equity and enterprise value) as multiple of book value (equity and invested capital)				Emerging Markets		
4	Home Page:	http://www.damodaran.com						
5	Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/new_Home_Page/data.htm						
6	Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/cw/datasets/indname.xls						
7	Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/new_Home_Page/datafile/variable.htm						
8	Industry Name	Number of firms	PBV	ROE	EV/ Invested Capital	ROIC		
88	Shipbuilding & Marine	233	0,97	7,00%	1,00	4,66%		
105								
106								
107								
108								
109								
110								
111								
112								
113								
114								
115								
116								
117								
118								
119								
120								
121								
122								

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
1	Date updated:	05.Aug.20												
2	Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu												
3	What is this data?	Cost of equity and capital (updated)												
4	Home Page:	http://www.damodaran.com												
5	Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/new_Home_Page/data.htm												
6	Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/cw/datasets/indname.xls												
7	Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/new_Home_Page/datafile/variable.htm												
8	To update this spreadsheet, enter the following													
9	Long Term Treasury bond rate =			4.50%										
10	Real Premium to use for Equity =			4.50%										
11	WACC default loaded to add to cost of debt =			3.00%										
12	Do you want to use the marginal tax rate for cost of debt?													
13	If yes, enter the marginal tax rate for use													
14														
15	These costs of capital are in LHS. To convert to a different currency, please enter													
16	Expected inflation rate in local currency =			0.00%										
17	Expected inflation rate in US \$ =			0.00%										
18														
19	Industry Name	18	Number of Firms	18	18	Cost of Equity	18	18	18	18	18	18	18	18
20	Shipbuilding & Marine		233	1.04	8.17%	48.58%	50.85%	4.97%	12.43%	9.04%	95.62%	8.06%	10.58%	
122														
123														
124														
125														
126														
127														
128														
129														
130														
131														
132														
133														
134														
135														
136														
137														
138														
139														
140														
141														
142														
143														
144														
145														
146														

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	Date updated:	05.04.20						
2	Created by:	Ayazgh Demodaran, ademodara@stern.nyu.edu						
3	What is this data?	Fundamental (Sustainable) growth rate in operating income				Emerging Markets		
4	Home Page:	http://www.damodaran.com						
5	Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~ademodara/New_Home_Page/data.htm						
6	Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~ademodara/cv/datasets/indname.xls						
7	Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~ademodara/New_Home_Page/datafile/variable.htm						
8	Industry Name	Number of Firms	ROIC	Reinvestment Rate	Expected Growth in EBIT			
88	Shipbuilding & Marine	233	4.66%	79.20%	3.69%			
105								
106								
107								
108								
109								
110								
111								
112								
113								
114								
115								
116								
117								
118								
119								
120								
121								
122								

https://fin-plus.ru/info/inflation_index/euro/

Инфляция в Европе														
В таблице приводятся сведения об инфляции в Европе за период с 1988 по 2020 гг. В каждой ячейке указаны, на сколько процентов изменился цен на соответствующий период (годы или год). Инфляционные цены указаны за базисный период. Инфляция рассчитана на основе гармонизированной системы показателей (ГСХП) официального государственного Статистического бюро Евросоюза (Евростат) для 17 стран еврозоны.														
Год	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1988	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
1989	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01
1990	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02
1991	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03
1992	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04
1993	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
1994	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06
1995	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07
1996	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08
1997	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09
1998	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
1999	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11
2000	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12
2001	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13
2002	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14
2003	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15
2004	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16
2005	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17
2006	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
2007	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19	1.19
2008	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
2009	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21
2010	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22
2011	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23
2012	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24	1.24
2013	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
2014	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26
2015	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27
2016	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28
2017	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29
2018	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
2019	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31
2020	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32

Источник: <https://mainsubject.ru/360-ssha-prognoz-na-10-let.html>

Долгосрочные макроэкономические прогнозы (Соединенные Штаты 2018-2027)

Показатели	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Номинальный ВВП, млрд. долл. США	20,236.1	21,119.9	21,954.0	22,802.5	23,664.2	24,600.4	25,502.3	26,541.4	27,569.2	28,577.1
Рост реального ВВП%	2.6	2.2	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
ВВП на душу населения, долл. США	58,116	61,496	63,728	65,773	67,634	69,965	72,163	74,440	76,797	79,237
Население, млн.	326.77	329.06	331.43	333.78	336.15	338.52	340.90	343.28	345.60	347.93
Инфляция, потребительские цены, %	2.8	2.8	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Обменный курс USD / USD	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Платежный баланс, % от ВВП	-2.9	-3.0	-3.0	-3.0	-2.9	-2.9	-2.9	-2.9	-2.8	-2.7

В докладе использовались материалы и подсчеты Business Monitor International, Economist Intelligence Unit, Fitch и других.

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/proгноzy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognоз_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rossiyskoy_federacii_na_period_do_2036_goda.html

Исходные условия для формирования вариантов развития экономики		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1. Внешние и сопряженные с ними условия		прогноз																
Цены на нефть (бrent), долл. / барр.	Базисный	58.7	57.9	56.4	55.1	53.5	52.0	50.5	49.2	47.9	46.7	45.4	44.2	43.0	41.8	40.6	39.4	38.2
	Расширенный	43.5	43.2	44.3	45.3	45.9	46.9	47.5	48.1	48.7	49.3	50.0	50.7	51.4	52.1	52.8	53.5	54.2
Добыча нефти, млн. тонн	Базисный	500.0	502.0	506.8	508.9	507.9	505.9	503.9	501.9	500.0	498.0	496.0	494.0	492.0	490.0	488.0	486.0	484.0
	Расширенный	500.0	508.0	508.6	508.9	506.9	506.9	504.4	504.9	502.7	502.0	500.5	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0
Добыча газа, млрд. куб. м	Базисный	724.0	726.1	740.1	743.9	756.9	766.9	789.7	800.8	813.9	826.1	837.5	849.1	860.7	872.3	883.9	895.5	907.1
	Расширенный	682.0	698.8	711.8	716.8	722.8	726.3	738.9	747.7	758.4	765.1	772.8	780.5	788.2	795.9	803.6	811.3	819.0
Цены на газ (среднеконтинентальный, включая страны СНГ), долл./тыс. куб. м	Базисный	210.1	211.1	205.3	201.5	196.4	191.8	186.4	181.9	176.5	171.1	165.8	160.5	155.2	150.0	144.7	139.4	134.1
	Расширенный	150.1	152.7	155.4	154.7	150.7	146.7	142.4	137.9	133.4	128.9	124.4	119.9	115.4	110.9	106.4	101.9	97.4
Цены на газ (дальняя зарубежная), долл./тыс. куб. м	Базисный	220.3	222.8	221.4	218.8	212.8	209.5	203.0	201.7	200.9	200.9	200.9	200.9	200.9	200.9	200.9	200.9	200.9
	Расширенный	171.3	182.8	178.1	174.5	170.7	166.4	162.1	158.8	155.5	152.2	148.9	145.6	142.3	139.0	135.7	132.4	129.1
Курс евро (при покупке), долларов США за евро	Базисный	1.220	1.248	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258
	Расширенный	1.220	1.248	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258	1.258
Экспорт нефти, млн. тонн	Базисный	259.2	257.3	258.9	257.9	253.9	251.8	250.5	249.1	247.8	246.5	245.2	243.9	242.6	241.3	240.0	238.7	237.4
	Расширенный	280.0	284.8	284.1	284.1	286.1	284.7	282.1	280.5	278.9	277.3	275.7	274.1	272.5	270.9	269.3	267.7	266.1
Экспорт природного газа, млрд. куб. м	Базисный	217.1	218.8	226.8	228.6	238.9	248.9	258.9	268.9	278.9	288.9	298.9	308.9	318.9	328.9	338.9	348.9	358.9
	Расширенный	215.0	213.8	217.7	224.5	230.9	238.2	244.0	251.0	257.0	263.0	269.0	275.0	281.0	287.0	293.0	299.0	305.0
Экспорт СПГ, млн. тонн	Базисный	28.1	26.1	27.6	27.0	27.6	28.9	29.9	30.9	31.9	32.9	33.9	34.9	35.9	36.9	37.9	38.9	39.9
	Расширенный	19.8	22.9	27.0	27.0	27.6	33.2	33.0	33.0	33.0	33.0	33.0	33.0	33.0	33.0	33.0	33.0	33.0
Экспорт нефтепродуктов, млн. тонн	Базисный	152.0	153.9	153.8	152.8	152.8	148.9	148.9	148.9	147.5	147.5	146.9	146.9	146.9	146.9	146.9	146.9	146.9
	Расширенный	151.0	152.8	152.8	151.0	150.0	148.9	147.3	146.7	145.7	145.0	144.3	143.6	142.9	142.2	141.5	140.8	140.1
2. Внутренние условия																		
Инфляция (ИПЦ), процент цен на основ. товары, % к декабрю	Базисный	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
	Расширенный	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
ВВП (млрд. руб.)	Базисный	3.4	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
	Расширенный	3.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Курс доллара (при покупке), рублей за доллар США	Базисный	63.8	64.0	64.7	66.3	68.0	69.8	71.6	73.4	75.1	76.9	78.7	80.5	82.3	84.1	85.9	87.7	89.5
	Расширенный	67.8	67.0	67.0	68.8	69.8	71.4	73.0	74.7	76.3	77.9	79.5	81.1	82.7	84.3	85.9	87.5	89.1
Демографическая ситуация в среднем за год, млн. чел.		147.1	147.7	147.9	147.9	148.2	148.2	148.3	148.4	148.4	148.5	148.5	148.6	148.6	148.7	148.7	148.8	148.8
Численность населения	Базисный	147.1	147.7	147.9	147.9	148.2	148.2	148.3	148.4	148.4	148.5	148.5	148.6	148.6	148.7	148.7	148.8	148.8
	Расширенный	147.1	147.7	147.9	147.9	148.2	148.2	148.3	148.4	148.4	148.5	148.5	148.6	148.6	148.7	148.7	148.8	148.8
Численность населения трудоспособного возраста	Базисный	102.5	102.9	103.4	104.0	104.8	105.6	106.5	107.3	108.1	108.9	109.7	110.5	111.3	112.1	112.9	113.7	114.5
	Расширенный	102.5	102.9	103.4	104.0	104.8	105.6	106.5	107.3	108.1	108.9	109.7	110.5	111.3	112.1	112.9	113.7	114.5
Численность населения старше трудоспособного возраста	Базисный	57.9	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0
	Расширенный	57.9	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0	58.0

For larger manufacturing firms		Rating is		Spread is	
17	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
18	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
19	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
20	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
21	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
22	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
23	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
24	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
25	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
26	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
27	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
28	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
29	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
30	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
31	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
32	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
33	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
34	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
For smaller and riskier firms		Rating is		Spread is	
35	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
36	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
37	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
38	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
39	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
40	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
41	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
42	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
43	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
44	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
45	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
46	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
47	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
48	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
49	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
50	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
51	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
52	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
53	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000

ПРИЛОЖЕНИЕ 3
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ
И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА

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

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2011 г.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"	Форма по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	31 12 2011
Вид экономической деятельности	по ОКПО	42753050
Прочая отовая торговля	ИНН	7708063900
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации	по ОКВЭД	51.70
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКОПФ / ОКФС	47 43
Местонахождение (адрес) 105066, Москва г., ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1	по ОКЕИ	384

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

Форма 0710001 с. 2

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



Воронин К.Б.
(расшифровка подписи)

Главный
бухгалтер

(подпись) (расшифровка подписи)

3. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

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

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

4. Указывается предыдущий год.

5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация именует указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Целевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).

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

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

Отчет о прибылях и убытках
за 2011 г.

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

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

Форма 0710002 с. 2

Показатели ¹	Наименование показателя ²	Код	За 20 11 г. ³	За 20 10 г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	47 630	141 562
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	62	142
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Воронин К.Б.
(расшифровка подписи)

Главный
бухгалтер

(подпись)

(расшифровка подписи)

2011 г.

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

3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

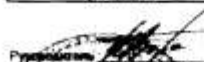
**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2012 г.**

Организация: Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности: Дорожные перевозки
Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 125066, г. Москва, ул. Кавалерская Пешка, д. 29, этаж 1

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2012
по ОКПО	42752050
ИНН	7706063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКПДТР	4716
по ОКЕИ	384

Показатели	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	100 851	7 304	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	152 718	152 156	100 074
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 179 314	1 142 800	850 277
	Отложенные налоговые активы	1180	5 480	3 680	6 079
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	82 962	-
	Итого по разделу I	1100	1 438 363	1 386 712	956 430
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	122 093	1 346 033	1 203 403
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 048	3 661	83 152
	Дебиторская задолженность	1230	28 258 357	16 122 757	7 760 508
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	442 853	-	151 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 044 359	987 889	566 052
	Прочие оборотные активы	1260	706 306	637 520	31 910
	Итого по разделу II	1200	30 576 096	19 087 869	9 808 025
	БАЛАНС	1600	32 014 459	20 466 572	10 764 455

Показатели	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	10 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	(2 050)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 577 821	1 909 827	1 948 389
	Итого по разделу III	1300	2 583 291	1 915 297	1 967 839
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	873	585	941
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	2 950 739	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 951 612	585	941
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3 204 689	2 502 306	1 702 736
	Кредиторская задолженность	1520	22 582 177	15 584 029	7 100 439
	Доходы будущих периодов	1530	-	183	-
	Оценочные обязательства	1540	23 866	3 908	-
	Прочие обязательства	1550	669 024	480 263	-
	Итого по разделу V	1500	26 479 756	18 550 686	8 803 675
	БАЛАНС	1700	32 014 459	20 466 572	10 764 455

Руководитель:  Воронин К. Б. Главный бухгалтер:  Костина И. В.
20 января 2013 г.

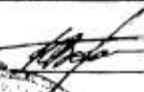

Отчет о финансовых результатах
за 2012 г.

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

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

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2012 г.	За 2011 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	108 300 769	92 034 043
	Себестоимость продаж	2120	(104 561 679)	(89 031 410)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 739 090	3 002 633
	Коммерческие расходы	2210	(674 783)	(478 044)
	Управленческие расходы	2220	(1 046 380)	(813 493)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 017 927	1 711 096
	Доходы от участия в других организациях	2310	250 006	108 243
	Проценты к получению	2320	46 198	33 135
	Проценты к уплате	2330	(224 535)	(141 837)
	Прочие доходы	2340	1 440 953	142 150
	Прочие расходы	2350	(1 991 499)	(1 488 759)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 539 050	364 028
	Текущий налог на прибыль	2410	(415 297)	(314 619)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(105 985)	242 847
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(287)	(356)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 790	(1 390)
	Прочее	2460	(55 408)	(33)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 069 848	47 630

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2012 г.	За 2011 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 069 848	47 630
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	2 695	62
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

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



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2013 г.**

Организация Специальное административное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
вид экономической деятельности Дорожные перевозки
Организационно-правовая форма/форма собственности Специальное административное общество/Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Володарского, №10, 4-й этаж, 1

Формы по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОКПО	47733050
ИНН	7708083600
по ОКОГУ	61.70
по ОКОПФ/ОС	47716
по ОКЕИ	384

Показатели	Наименование показателей	Код строки	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	109 134	100 851	7 304
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	116 964	152 718	152 158
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 248 787	1 179 314	1 142 000
	Отложенные налоговые активы	1180	5 275	5 480	3 880
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	62 982
	Итого по разделу I	1100	1 480 180	1 438 963	1 366 242
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	59 072	122 093	1 348 034
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	51 687	2 045	3 681
	Дебиторская задолженность	1230	27 544 841	28 256 357	18 122 757
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	459 856	442 863	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	981 287	1 044 359	987 559
	Прочие оборотные активы	1260	8 381	708 388	837 620
	Итого по разделу II	1200	29 085 133	30 578 058	19 097 850
	БАЛАНС	1600	30 565 293	32 014 459	20 466 092

Показатели	Наименование показателей	Код строки	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценки внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 038 281	2 577 821	1 909 827
	Итого по разделу III	1300	2 033 751	2 583 291	1 915 297
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	504	873	585
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	9 835 795	2 950 736	-
	Итого по разделу IV	1400	9 836 300	2 951 612	585
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1510	3 405 417	3 204 889	2 502 306
	Кредиторская задолженность	1520	16 263 786	22 982 177	15 984 029
	Долговые будущие периоды	1530	-	-	183
	Оценочные обязательства	1540	26 037	23 860	3 909
	Прочие обязательства	1550	-	669 024	480 253
	Итого по разделу V	1500	19 695 242	26 479 750	18 986 680
	БАЛАНС	1700	30 565 293	32 014 459	20 466 092

Руководитель

К. Б. Воронин

Главный бухгалтер

И. В. Ковалев



Отчет о финансовых результатах
за 2013 г.

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

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

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	13 998 883	108 300 769
	Себестоимость продаж	2120	(11 553 289)	(104 561 679)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 443 614	3 739 090
	Коммерческие расходы	2210	(641 526)	(674 783)
	Управленческие расходы	2220	(825 704)	(1 046 380)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	976 384	2 017 927
	Доходы от участия в других организациях	2310	250 000	250 000
	Проценты к получению	2320	116 784	46 198
	Проценты к уплате	2330	(281 732)	(224 535)
	Прочие доходы	2340	1 030 348	1 440 953
	Прочие расходы	2350	(1 531 276)	(1 991 499)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	560 506	1 539 050
	Текущий налог на прибыль	2410	(185 044)	(415 297)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	73 139	(105 985)
	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	284	(287)
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	(480)	1 790
	Прочее	2480	18 542	(55 408)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	393 808	1 069 848

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	393 808	1 069 848
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	992	2 695
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель К. Б. Воронин Главный бухгалтер И. В. Козалева



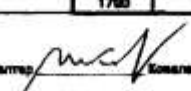
Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью "Торговый дом РЖД"
Информационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности (Код по ОКЕД)
Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной ответственностью/Семейная
владельцев/собственников с долей/долями/долей собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 125080, г. Москва, ул. Басмановская/Митин, д. 28, этаж 1

Коды	
Формы по ОК01	0710001
Дата (число, месяц, год)	20/12/2014
по ОК02	4270000
по ОК03	77000000
по ОК04	5170
по ОК05-ОК08	122 4741
по ОК09	304

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	81 850	109 134	100 851
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
П 4.1	Основные средства	1150	83 148	116 984	152 718
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П 4.2	Финансовые вложения	1170	1 858 388	1 248 787	1 179 314
	Отложенные налоговые активы	1180	4 865	5 275	5 480
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 829 082	1 480 185	1 438 363
П 4.3	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	55 775	59 072	122 093
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	22 440	51 887	2 046
П 4.4	Долговая задолженность	1230	28 998 127	27 544 841	28 258 357
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	408 856	442 863
П 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	918 882	981 287	1 044 358
	Прочие оборотные активы	1260	1 482	8 381	708 366
	Итого по разделу II	1200	29 987 485	29 085 133	30 578 086
	БАЛАНС	1600	31 796 517	30 565 293	32 014 489

Показатель	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П 4.6	Уставный капитал	1310	3 870	3 870	3 870
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переводов внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 038 749	2 028 281	2 577 821
	Итого по разделу III	1300	2 044 219	2 033 781	2 583 091
	IV. ДЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	504	873
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.3	Прочие обязательства	1480	8 380 428	9 835 798	2 880 738
	Итого по разделу IV	1400	8 380 428	9 836 300	2 881 612
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П 4.7	Заемные средства	1510	2 950 118	3 405 417	3 204 888
П 4.8	Кредиторская задолженность	1520	18 417 845	18 283 786	22 582 177
	Долгосрочные периодов	1530	-	-	-
П 4.15	Оценочные обязательства	1540	23 911	28 037	23 898
	Прочие обязательства	1550	-	-	899 024
	Итого по разделу V	1500	21 391 872	18 685 242	26 479 786
	БАЛАНС	1700	31 796 517	30 565 293	32 014 489

Руководитель:  Воронин К.С. Главный бухгалтер:  Комолова И.В.



Отчет о финансовых результатах
за 2014 г.

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/
Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОКТО	42703050
по ОКВЭД	770003000
по ОКЗД	51.70
по ОКФС/ОКФС	1 22 4741
по ОКЭН	394

Положе- ния	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.	За 2013 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	14 236 953	13 996 693
П 3	Собственность: продажа	2120	(12 570 906)	(11 795 331)
	Базовая прибыль (убыток)	2100	1 666 047	2 201 362
	Коммерческие расходы	2210	(293 452)	(299 484)
	Управленческие расходы	2220	(787 457)	(825 704)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	585 138	976 384
	Доходы от участия в других организациях	2310	180 805	250 000
	Проценты к получению	2320	134 346	116 784
	Проценты к уплате	2330	(286 119)	(281 732)
П 4.9	Прочие доходы	2340	805 836	1 030 346
П 4.9	Прочие расходы	2350	(940 041)	(1 631 276)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	497 568	560 308
П 4.10	Текущий налог на прибыль	2410	(146 013)	(185 044)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	46 126	73 136
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	294
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 372	(480)
	Прочие	2490	(8 542)	18 542
	Чистая прибыль (убыток)	2400	344 566	383 808

Положе- ния	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.	За 2013 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	344 566	383 808
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	668	692
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Воронин К.Б. Главный бухгалтер

Ковалева И.В.

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

Организация: Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид деятельности: Дорожная пассажирская перевозка

Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/ Государственная российская собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 105086, Москва, д. ул. Красносельская №10, д. 28, корп. 1

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
по ОКПО	47753050
ИНН	7708063000
по ОКВЭД	85.21
по ОКПД/ОКФС	1.22.47 / 43
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименования показателей	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	56 587	81 658	109 134
П. 4.1	Основные средства	1150	62 028	83 149	116 964
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	1 344 051	1 659 309	1 248 797
	Отложенные налоговые активы	1180	5 968	4 857	5 275
	Итого по разделу I	1100	1 468 634	1 829 063	1 480 160
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	34 694	55 775	59 072
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 867	22 440	51 688
П. 4.4	Дебиторская задолженность	1230	20 410 137	28 959 126	27 544 841
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 303 330	-	459 855
П. 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 465 573	918 662	961 288
	Прочие оборотные активы	1260	889	1 451	8 391
	Итого по разделу II	1200	24 220 500	29 957 454	29 085 135
	БАЛАНС	1600	25 689 134	31 786 517	30 565 295

Пояснения	Наименования показателей	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 016 067	2 038 748	2 028 281
	Итого по разделу III	1300	2 021 537	2 044 219	2 033 751
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	504
П. 5.3	Прочие обязательства	1450	6 808 949	8 360 426	9 835 766
	Итого по разделу IV	1400	6 808 949	8 360 426	9 835 300
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 4.8	Заемные средства	1510	2 200 000	2 950 116	3 405 418
П. 4.9	Кредиторская задолженность	1520	14 761 672	18 417 845	15 263 789
П. 4.10	Оценочные обязательства	1540	66 958	23 911	28 037
	Итого по разделу V	1500	17 028 628	21 391 872	18 695 244
	БАЛАНС	1700	25 689 134	31 786 517	30 565 295

Руководитель:  Рукин К. Г. Главный бухгалтер:  Шлыш П. А.

15 февраля 2016 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2015 г.

Организация: Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика:
Вид экономической деятельности: Розничная оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/
Сфера/сферы российской собственности: с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
по ОКПО	42753050
ИНН	7708003900
по ОКВЭД	65.21
по ОКДПФ/ОКФС	1 22 47 / 43
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	16 412 415	14 236 953
П 3	Себестоимость продаж	2120	(15 561 055)	(12 570 906)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	851 360	1 666 047
	Коммерческие расходы	2210	(275 197)	(293 452)
	Управленческие расходы	2220	(775 476)	(787 456)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(199 313)	585 139
	Доходы от участия в других организациях	2310	124 340	180 605
	Проценты к получению	2320	253 336	134 349
	Проценты к уплате	2330	(340 475)	(268 119)
П 4, 10	Прочие доходы	2340	1 215 677	805 636
П 4, 10	Прочие расходы	2350	(789 680)	(940 041)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	263 685	497 569
П 4, 11	Текущий налог на прибыль	2410	(102)	(146 013)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(53 747)	45 128
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 113	1 372
	Прочее	2460	-	(8 342)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	264 695	344 586

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	264 695	344 586
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	667	868
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель: Руденко И. Г. Главный бухгалтер: Шилин П. А.

15 февраля 2016 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация: Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности: Торговая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество / Смешанная
 долевая собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес): 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, стр. 1

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКПО	43753050
ИНН	7708063900
по ОГРН	5170
по ОКФС/ОКФС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	32 535	56 587	81 658
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	39 663	62 028	83 149
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 009 806	1 344 051	1 659 399
	Отложенные налоговые активы	1180	5 283	5 968	4 857
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 088 287	1 468 634	1 829 063
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	29 663	34 694	55 775
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	16 924	5 867	22 440
	Дебиторская задолженность	1230	23 209 946	20 410 137	28 989 126
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	1 303 330	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 246 510	2 465 673	918 662
	Прочие оборотные активы	1260	4 920	899	1 451
	Итого по разделу II	1200	24 507 963	24 220 500	29 967 454
	БАЛАНС	1600	25 596 250	25 689 134	31 796 517

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 402 658	2 016 087	2 036 749
	Итого по разделу III	1300	1 408 128	2 021 557	2 044 219
	IV. ДОЛГΟΣРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	5 260 184	6 608 949	8 360 426
	Итого по разделу IV	1400	5 260 184	6 608 949	8 360 426
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1 500 000	2 200 000	2 950 116
	Кредиторская задолженность	1520	17 355 772	14 761 672	16 417 845
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	72 166	96 956	23 911
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 927 938	17 058 628	21 391 872
	БАЛАНС	1700	25 596 250	25 689 134	31 796 517

Руководитель: Белая Д.Ю. Главный бухгалтер: Шадина Г.А.

10 февраля 2017 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2016 г.

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

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

Коды
0710008
31/12/2016
48753050
7708063900
51.70
1 22 47 / 41

Пояс- нение	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	13 911 536	16 412 415
	Себестоимость продаж	2120	(13 021 252)	(15 561 055)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	890 284	851 360
	Коммерческие расходы	2210	(163 561)	(275 197)
	Управленческие расходы	2220	(541 968)	(775 476)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	184 734	(199 313)
	Доходы от участия в других организациях	2310	15 000	124 340
	Проценты к получению	2320	223 400	253 336
	Проценты к уплате	2330	(295 007)	(340 475)
	Прочие доходы	2340	2 340 681	1 215 677
	Прочие расходы	2350	(2 674 511)	(789 880)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(205 703)	263 685
	Текущий налог на прибыль	2410	(275 694)	(102)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	315 606	(53 747)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 228	1 113
	Прочее	2460	(913)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(481 062)	264 695

Пояс- нение	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(481 062)	264 695
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(1 212)	667
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель организации:  Главный бухгалтер:  Шацкий П.А.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация Длиционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Длиционерное общество / Своячная российская
 собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес): 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 38, корп. 1

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31.12.2017
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКФС/ОКФС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	8 482	32 535	58 587
П. 4.1	Основные средства	1150	27 315	39 883	62 028
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	994 889	1 009 806	1 344 051
	Отложенные налоговые активы	1180	7 407	8 283	5 968
	Итого по разделу I	1100	1 037 893	1 089 287	1 468 634
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	10 307	29 863	34 694
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	20 282	16 924	5 867
П. 4.4	Дебиторская задолженность	1230	18 159 383	23 209 946	20 410 137
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	1 303 330
П. 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1260	1 959 482	1 245 510	2 485 573
	Прочие оборотные активы	1280	2 747	4 920	898
	Итого по разделу II	1200	20 182 181	24 507 963	24 220 500
	БАЛАНС	1600	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 496 609	1 402 658	2 016 087
	Итого по разделу III	1300	1 502 079	1 408 128	2 021 557
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 5.3	Прочие обязательства	1450	3 911 419	5 260 184	6 608 949
	Итого по разделу IV	1400	3 911 419	5 260 184	6 608 949
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 4.8	Заемные средства	1510	800 000	1 500 000	2 200 000
П. 4.9	Кредиторская задолженность	1520	14 939 371	17 355 772	14 761 672
П. 4.16	Оценочные обязательства	1540	87 205	72 186	96 956
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	15 806 576	18 927 958	17 058 628
	БАЛАНС	1700	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Руководитель: Белая Д.Ю.Главный бухгалтер: Иванова П.А.

15 февраля 2018 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2017 г.

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная
 российская собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

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

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	4 145 080	13 911 536
П 3	Себестоимость продаж	2120	(3 394 144)	(13 021 252)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	750 936	890 284
	Коммерческие расходы	2210	(85 753)	(163 582)
	Управленческие расходы	2220	(442 710)	(541 968)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	222 473	184 734
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	15 000
	Проценты к получению	2320	165 603	223 400
	Проценты к уплате	2330	(123 778)	(295 007)
П 4.10	Прочие доходы	2340	316 032	2 340 681
П 4.10	Прочие расходы	2350	(422 711)	(2 674 511)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	157 619	(205 703)
П 4.11	Текущий налог на прибыль	2410	(56 189)	(275 694)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	23 541	315 606
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 124	1 228
	Прочее	2460	(8 603)	(913)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	93 951	(481 082)

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	93 951	(481 082)
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	237	(1 212)
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

Беляев Д.Ю.

Главный бухгалтер

Ильин П.А.

10 февраля 2018 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

Организация: Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика:
Вид экономической деятельности: Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности: Акционерное общество / Смежная российская
собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 105068, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
по ОКТО	42753000
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКПО	122 67 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	983	8 482	32 536
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
П.4.1	Основные средства	1150	3 447	27 315	39 663
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П.4.2	Финансовые вложения	1170	629 630	994 889	1 009 806
	Отложенные налоговые активы	1180	915	7 407	6 283
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	634 975	1 037 993	1 088 287
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П.4.3	Запасы	1210	12 239	10 307	29 663
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	7 474	20 282	16 924
П.4.4	Дебиторская задолженность	1230	25 393 488	18 159 383	23 209 946
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
П.4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 949 907	1 989 452	1 246 510
	Прочие оборотные активы	1260	21 207	2 747	4 920
	Итого по разделу II	1200	27 384 294	20 182 181	24 507 963
	БАЛАНС	1600	28 219 269	21 220 074	25 596 250

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П.4.6	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 633 006	1 496 609	1 402 658
	Итого по разделу III	1300	1 638 476	1 502 079	1 408 128
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
П.5.3	Прочие обязательства	1450	2 562 853	3 911 419	5 260 184
	Итого по разделу IV	1400	2 562 853	3 911 419	5 260 184
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П.4.8	Заемные средства	1510	300 000	800 000	1 500 000
П.4.9	Кредиторская задолженность	1520	23 660 212	14 939 371	17 355 772
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
П.4.17	Оценочные обязательства	1540	57 927	67 205	72 166
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	24 018 140	15 806 576	18 927 938
	БАЛАНС	1700	28 219 269	21 220 074	25 596 250

Руководитель

ВШН-Д-42

Главный бухгалтер

Щакина Г. А.

10 февраля 2019 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2018 г.

Организация: Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности: Прочая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности: Акционерное общество / Смешанная
 российская собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710002
по ОКПО	39/12/2018
ИНН	42/53050
по ОКВЭД	7708063900
по ОКФС/ОКФС	51.70
по ОКЕИ	1 22 67 / 41
	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2018 г.	За 2017 г.
1	2	3	4	5
П.3	Выручка	2110	4 631 959	4 145 080
П.3	Себестоимость продаж	2120	(3 637 856)	(3 394 144)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	994 102	750 936
П.4.10	Коммерческие расходы	2210	(74 686)	(85 753)
П.4.10	Управленческие расходы	2220	(385 268)	(442 710)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	534 148	222 473
	Доходы от участия в других организациях	2310	329	-
	Проценты к получению	2320	144 344	165 603
	Проценты к уплате	2330	(22 881)	(123 778)
П.4.11	Прочие доходы	2340	52 563	316 032
П.4.11	Прочие расходы	2350	(401 235)	(422 711)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	307 268	157 619
П.4.12	Текущий налог на прибыль	2410	(117 404)	(56 189)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	55 038	23 541
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	912	1 124
	Прочее	2460	(7 404)	(8 603)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	183 372	93 951

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2018 г.	За 2017 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	183 372	93 951
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	461	237
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель:  Главный бухгалтер:  Шишкин П. А.

10 февраля 2019 г.



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2019 г.**

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля

Организационно-правовая форма/форма собственности НЕПУБЛИЧНЫЕ АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА/

Связанная российская собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес) 111033, г. Москва, ул. Волочаевская, д. 5 к. 3

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☒ да ☐ нет

Наименование аудиторской организации Акционерное общество "ГрайсвертхаусКуперс Аудит"

Идентификационный номер налогоплательщика-аудиторской организации

Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКПО	31/12/2019
ИНН	42753050
по ОКВЭД 2	7708063900
по ОКФС/ОКФС	46.1
по ОКЕН	1 22 67 / 41
	384

ИНН 7706051102
ОГРН 1027700148431

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	231	983	8 482
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
П.4.1.	Основные средства	1150	26 040	3 447	27 315
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П.4.2.	Финансовые вложения	1170	325 482	829 630	994 689
	Отложенные налоговые активы	1180	1 093	915	7 407
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	353 848	834 975	1 037 893
П.4.3.	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Затраты	1210	59 122	12 239	10 307
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	45 897	7 474	20 282
П.4.4.	Дебиторская задолженность	1230	23 484 185	25 393 488	18 159 383
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
П.4.5.	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 425 366	1 949 907	1 889 462
	Прочие оборотные активы	1260	7 833	21 207	2 747
	Итого по разделу II	1200	25 022 403	27 384 294	20 182 181
	БАЛАНС	1600	25 376 249	28 219 269	21 220 074

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П.4.6.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 790 448	1 633 006	1 496 606
	Итого по разделу III	1300	1 795 918	1 638 476	1 502 079
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	448	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
П.5.3.	Прочие обязательства	1450	1 213 889	2 562 653	3 911 419
	Итого по разделу IV	1400	1 214 337	2 562 653	3 911 419
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П.4.8.	Заемные средства	1510	-	300 000	800 000
П.4.9.	Кредиторская задолженность	1520	22 300 964	23 680 212	14 938 371
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
П.4.17.	Оценочные обязательства	1540	65 030	57 927	67 205
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	22 365 994	24 018 140	15 805 576
	БАЛАНС	1700	25 376 249	28 219 269	21 220 074

И.о. генерального директора (на основании доверенности)
№ 1010-Д от 21.11.2019 г. Кузьмина О.П.

Главный бухгалтер Шиян Н.А.

10 февраля 2020 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2019 г.

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности НЕПУБЛИЧНЫЕ АКЦИОНЕРНЫЕ
ОБЩЕСТВА/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710002
по ОКПО	31/12/2019
ИНН	42753050
по ОКВЭД 2	7708063900
по ОКФС/ОКФС	48 1
по ОКЕИ	1 22 67 / 41
	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2019 г.	За 2018 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	5 397 607	4 631 959
П.3.	Себестоимость продаж	2120	(4 253 288)	(3 637 858)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 144 319	994 102
П.4.10.	Коммерческие расходы	2210	(65 452)	(74 686)
П.4.10.	Управленческие расходы	2220	(351 408)	(385 268)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	727 458	534 148
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	329
	Проценты к получению	2320	199 820	144 344
	Проценты к уплате	2330	(6 585)	(22 881)
П.4.11.	Прочие доходы	2340	258 101	52 563
П.4.11.	Прочие расходы	2350	(739 679)	(401 235)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	439 135	307 268
П.4.12.	Текущий налог на прибыль	2410	(189 737)	(117 404)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	102 160	55 038
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(448)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	178	912
	Прочее	2460	-	(7 404)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	249 128	183 372

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2019 г.	За 2018 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	249 128	183 372
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	627	461
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

И.о. генерального директора на основании доверенности
№ 1010-Д от 21.11.2019) Кузьмин-Завя О.П.

Главный бухгалтер Шадкин П.А.

10 февраля 2020 г.



Расшифровка основных доходов и расходов АО "ТД РЖД" по состоянию 30.09.2019 г.

№ п/п	Наименование показателей	Период	
		2018 год	2019 год
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	4 631 959,497	5 397 606,99
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	4 631 959,497	5 397 606,99
	реализация товаров (перепродажа)	3 626 536,308	4 241 953,06
	услуги	618,630	394,19
	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	1 004 804,559	1 155 259,74
2.	Собственность, тыс. руб., в т.ч.	3 637 857,988	4 253 288,08
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	3 637 857,988	4 253 288,08
	реализация товаров (перепродажа)	3 467 695,799	4 021 960,12
	услуги	618,630	394,19
	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	169 543,559	230 933,77
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	74 685,821	65 472,17
	Затраты на оплату труда	12 327,764	14 107,05
	Отчисления на социальные нужды	3 116,413	3 567,15
	Материалы	78,556	134,68
	Топливо	0,000	0,00
	Прочие материальные затраты	52 717,614	39 172,14
	оплата услуг аутсорсинговых фирм	0,000	
	коммунальные платежи	74,386	84,31
	остальные прочие материальные затраты	0,000	39 087,83
	Прочие затраты	6 445,473	8 491,14
	арендные платежи	2 572,197	1 648,88
	расходы на сертификацию и лицензирование	956,940	16,40
	командировочные расходы	37,992	752,56
	расходы на рекламу	0,000	291,67
	остальные прочие затраты	0,000	5 781,64
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	385 234,16	351 389,56
	Затраты на оплату труда	217 835,31	214 126,98
	Отчисления на социальные нужды	46 617,20	45 630,54
	Материалы	4 260,47	10 515,49
	инвентарь	702,30	2 180,64
	арендная плата за 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике	2 229,30	6 676,29
	мебель	134,75	38,84
	прочие	1 194,11	1 619,71
	Топливо	587,40	630,28
	Прочие материальные затраты	8 721,05	6 013,97
	оплата услуг аутсорсинговых фирм	939,82	1 147,91
	коммунальные платежи	1 592,61	1 365,25
	содержание и ремонт зданий и сооружений	4 366,36	101,90

Страница 1 из 3

№ п/п	Наименование показателей	Период	
		2018 год	2019 год
	содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	1 426,51	1 270,09
	обслуживание оргтехники, техобслуживание и проверка приборов	395,76	2 128,82
	остальные прочие материальные затраты	0,00	0,00
	Амортизация	11 200,81	4 170,38
	Прочие затраты	89 011,92	70 300,93
	налог на имущество	398,80	0,00
	прочие налоги, отчисления на с/с	95,75	0,00
	арендные платежи	40 296,99	29 133,03
	содержание вспомогательной и пожарной охраны	0,00	0,00
	предварительные осмотры и меэ. освидетельствование	255,13	234,08
	платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	60,16	45,21
	подготовка и переподготовка кадров	215,42	652,55
	командировочные расходы	1 469,45	1 762,20
	аудиторские услуги	5 245,51	4 733,15
	услуги связи и телекоммуникации	0,00	2 797,46
	сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	0,00	24 772,43
	консалтинговые услуги	12,88	30,22
	подписки	732,50	918,57
	юридические услуги	259,41	234,79
	представительские расходы	399,34	145,23
	расходы на оплату мероприятий по охране труда	32,00	203,50
	остальные прочие затраты	39 538,59	4 292,60
5.	Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
8.	Внебюджетные доходы, тыс. руб., в т.ч.	196 907,011	457 908,25
	Проценты к получению	144 343,715	199 819,91
	Доходы от продажи активов	251,199	2 022,12
	финансовые вложения	0,000	
	продажа основных средств, нематериальных активов и иных оборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений	115,678	2 022,12
	реализация запасов	135,521	0,00
	Изменения в резервах	28 170,179	126 395,54
	Курсовые разницы	4 699,052	1 112,66
	Иные доходы	19 442,866	138 558,01
	суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	0,000	335,26
	прибыли и убытки прошлых лет	8 442,558	100 994,79
	штрафы, пени, неустойки	10 101,939	26 158,79

№ п/п	Наименование показателей	Период	
		2018 год	2019 год
	прочие	898,369	1 069,17
9.	Внебюджетные расходы, тыс. руб., в т.ч.		
	Затраты по кредитам и займам	409 499,189	746 243,95
	Расходы от продажи активов	22 880,685	10 959,28
	финансовые вложения	67,388	29,10
	продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением финансовых вложений		
	реализация запасов	67,388	0,00
	Социальные расходы		
	Изменения в резервах	637,541	
	Курсовые разницы	364 407,888	619 190,43
	Иные расходы	1 390,077	3 294,87
	прибыли и убытки прошлых лет	20 115,610	112 770,28
	выбывшие основные средства и иные активы	4 705,928	99 015,99
	штрафы, пени, неустойки		343,63
	прочие	761,616	425,95
10.	Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	14 648,066	12 985,43
		0,000	0,00
11.	Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00

Начальник ФЭС АО "ГД РЖД"

С.И. Ситникова

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

**Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2020 г.**

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)

Коды		
0710001		
20	10	2020
42753050		
7708063900		
46.1		
12267	41	
384		

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД" по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика

ИНН

Вид экономической

по

деятельности Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе

ОКВЭД

Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные

акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности

по ОКОПФ / ОКФС

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Местонахождение (адрес) 111033, Москва г, ул.Волоколаевская, д.5, корп.3

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 сентября 2020 г. ³	На 31 декабря 2019 г. ⁴	На 31 декабря 2018 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	122	231	983
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	18 994	26 040	3 447
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	257 780	326 482	829 630
	Отложенные налоговые активы	1180	-	1 093	915
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	276 896	353 846	834 975
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	279 589	59 122	12 239
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	94 140	45 897	7 474
	Дебиторская задолженность	1230	18 046 334	23 484 185	25 393 468
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 100 000	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	415 414	1 425 366	1 949 907
	Прочие оборотные активы	1260	1 380	7 833	21 206
	Итого по разделу II	1200	19 936 857	25 022 403	27 384 294
	БАЛАНС	1600	20 213 753	25 376 249	28 219 269

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 сентября 2020 г. ³	На 31 декабря 2019 г. ⁴	На 31 декабря 2018 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ⁷	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 836 524	1 790 448	1 633 006
	Итого по разделу III	1300	1 841 994	1 795 918	1 638 476
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	448	448	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	134 877	1 213 889	2 562 653
	Итого по разделу IV	1400	135 325	1 214 337	2 562 653
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	300 000
	Кредиторская задолженность	1520	18 179 940	22 300 964	23 660 213
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	56 494	65 030	57 927
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 236 434	22 365 994	24 018 140
	БАЛАНС	1700	20 213 753	25 376 249	28 219 269

Руководитель  Кузьмичёва О.П.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 20 " октября 2020 г.

Примечания:

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г., указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация имеет указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Пассив фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

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

Отчет о финансовых результатах
за 9 месяцев 2020 г.

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической

деятельности Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе

Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные

акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности

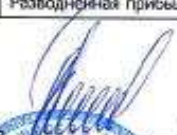
Единица измерения: тыс. руб.

Коды		
Форма по ОКУД	0710002	
Дата (число, месяц, год)	20	10 2020
по ОКПО	42753050	
ИНН	7708063900	
по ОКВЭД	46.1	
по ОКОПФ / ОКФС	12267	41
по ОКЕИ	384	

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	За 9 месяцев 20 20 г. 3	За 9 месяцев 20 19 г. 4
	Выручка 5	2110	5 810 881	3 833 796
	Себестоимость продаж	2120	(4 884 809)	(3 098 207)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	926 072	735 589
	Коммерческие расходы	2210	(367 392)	(59 154)
	Управленческие расходы	2220	(248 254)	(257 677)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	310 426	418 758
	Доходы от участия в других организациях	2310	141	-
	Проценты к получению	2320	77 453	166 772
	Проценты к уплате	2330	(-)	(6 625)
	Прочие доходы	2340	120 799	259 453
	Прочие расходы	2350	(255 774)	(264 229)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	253 045	574 129
	Текущий налог на прибыль	2410	(81 228)	(117 376)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	2 386
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	164
	Прочее	2460	(1 177)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	170 640	456 917

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 9 месяцев 20 20 г. ³	За 9 месяцев 20 19 г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	170 640	456 917
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	429	1 150
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Кузьмичева О.П.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 20 " октября 2020 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г., указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Информация о выплате дивидендов АО "ТД РЖД" до 30.09.2020 г.

Период	Сумма, руб.
2009 г.	38 872 782
2010 г.	1 171 099 000
2011 г.	82 835 001
2012 г.	383 916 953
2013 г.	943 147 541
2014 г.	334 117 892
2015 г.	287 356 433
2016 г.	132 347 517
2017 г.	0
2018 г.	46 975 624
2019 г.	91 685 995
2020 г.	124 564 229

Врио генерального директора АО "ТД РЖД"



О.П.Кузьмичёва

Гасификация основных доходов в разделе АО "ГДРК" по состоянию 31.09.2020 г.

№ п/п	Наименование показателей	2019 год	2020 год
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	3 833 796,471	5 810 881,362
1.1	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	3 833 796,471	5 810 881,362
	реализация товаров (материалов)	3 075 765,818	5 110 573,666
	УСЛУГИ	65,025	962,698
	алиментные платежи (в т.ч. по продаже билетов)	757 965,628	659 347,998
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	3 098 307,825	4 824 809,601
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	3 098 307,825	4 824 809,601
	реализация товаров (материалов)	2 931 626,290	4 762 831,432
	услуги	65,025	962,698
	алиментные платежи (в т.ч. по продаже билетов)	166 615,712	181 015,470
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	59 174,334	367 361,796
	Затраты на оплату труда	10 190,625	12 244,364
	Отчисления на социальные нужды	2 798,403	2 565,357
	Материалы	51,980	65,082
	Топливо	0,800	0,000
	Прочие материальные затраты	38 869,434	328 809,102
	услуги услуг дистрибутивных фирм	0,800	0,000
	коммунальные платежи	67,243	45,130
	остальные прочие материальные затраты	38 802,251	328 763,963
	Прочие затраты	7,256,361	21 307,651
	прямые платежи	1 336,520	941,850
	расходы на сертификацию и лицензирование	16,400	0,000
	контрольные расходы	551,386	207,431
	расходы на рекламу	166,067	19 377,222
	остальные прочие затраты	5 185,788	2 781,158
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	297 696,852	248 254,319
	Затраты на оплату труда	131 230,180	135 880,879
	Отчисления на социальные нужды	34 925,426	32 579,219
	Материалы	9 601,959	3 140,615
	канцелярия	1 997,722	907,395
	оплата услуг дистрибутивных фирм	0 075,338	1 312,732
	материалы	35,521	13,508
	прочие	1 499,379	991,987
	Топливо	502,190	268,541
	Прочие материальные затраты	4 364,903	4 064,803
	оплата услуг дистрибутивных фирм	721,506	1 265,858
	коммунальные платежи	1 012,194	696,584
	оплата услуг в ремонт зданий и сооружений	104,897	0,000
	оплата услуг, связанных с обслуживанием и ремонтом служебного транспорта	1 014,257	341,254
	обслуживание оргтехники, телекоммуникации и провоза грузов	1 515,051	1 480,829
	остальные прочие материальные затраты	0 000	0,000
	Амортизация	3 014,753	2 155,412
	Прочие затраты	54 017,429	61 165,648
	налог на имущество	0 000	0,000
	прочие налоги, отчисления на с/с	0 000	0,000
	арендные платежи	32 065,831	21 097,477
	содержание нежилых помещений и пожарной охраны	754,312	1 842,670
	предупредительные работы и уход за объектами, подлежащими ремонту	162,000	998,031
	платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	34,025	57,940
	подготовка и переподготовка кадров	253,536	394,956
	контрольные расходы	1 446,164	698,266
	экспертные услуги	4 731,250	5 541,100
	услуги связи и телекоммуникации	0 000	0,000
	спонсорские и рекламные расходы ИТ-систем и программного обеспечения	0 000	0 000
	консультационные услуги	19,383	312,166
	подарки	720,143	655,131
	юридические услуги	2 150,990	177,190
	представительские расходы	325,608	37,881
	расходы на оплату переплат по оплате труда	203,500	160,377
	остальные прочие затраты	33 277,681	30 334,890
5.	Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,000
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,000
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,000
8.	Внеоборотные активы, тыс. руб., в т.ч.	436 234,286	198 993,150
	Притоки к получению	166 771,507	77 451,293
	Доходы от продажи активов	1 888,407	403,616
	финансовые вложения	0 000	0 000
	продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением денежных средств и иных финансовых капиталов	739,364	402,500
	продажа внеоборотной валюты	1 045,080	0 000
	реализация активов	95,623	1 116
	Изменения и резервы	125 804,999	38 798,404
	Курсовые разницы	0 000	7 156,512
	Иные доходы	131 767,311	34 527,284
	суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	302,150	0 000
	проблемы и убытки прошлых лет	328 246,891	31 542,432
	утилизация неиспользуемых	50 160,722	42 107,546
	прочие	823,495	757,306
9.	Внеоперационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	279 853,368	268 973,856
	Затраты по кредитам и займам	6 624,569	0 000

№ п/п	Наименование показателя	Период	
		2019 год	2020 год
	Расходы от продажи активов	2 553,968	1,114
	бухгалтерские расходы	0,000	0,000
	продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением бухгалтерских расходов	0,000	0,000
	продажа инвестиционной недвижимости	2 553,968	0,000
	реализация активов	1,611	1,114
	Соплатные расходы	0,000	46 560,168
	Изменения в резервах	1 66 684,410	148 743,417
	Курсовые разницы	0,000	2 197,384
	Иные расходы	111 981,662	60 272,895
	прибыли и убытки прошлых лет	99 087 567	49 377,433
	выбытия основных средств и иных активов	88 485	0,000
	титулы, пени, штрафы	54,382	104,489
	прочие	12 941,353	10 790,982
10.	Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00
11.	Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00

Врио генерального директора АО "ТД РСК"



О.П. Кузнецов

Расшифровка прочих внеоборотных активов по состоянию на 30.09.2020 г. -
строка баланса 1190

№ п/п	Название контрагента	Сумма тыс. руб.	Срок погашения
1.	Нет		
2.			
3.			
Итого		0,00	

Главный бухгалтер



П.А.Шишкин

Расшифровка дебиторской задолженности по состоянию на 30.09.2020г.

№ п/п	Наименование дебитора	ИНН	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежна ли)	Вероятность возврата	Вероятный срок погашения задолженности
Дебиторская задолженность всего 18 046 334 744,85 руб.									
Авансы выданные всего 6 341 861 563,50 руб., в том числе:									
1	АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	9909452554	9 814 178,33			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
2	АКРА, АО	9705055855	73 524,58			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
3	Акционпресс, ООО	7702272022	85 800,61			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
4	Алтайвагон, АО	2208000010	197 400 000,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
5	Барabanова Лариса Валентиновна	772316990094	49 690,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
6	БЭТ, АО	7708669867	9 379 128,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
7	ДЦ ДИНЕКА, ООО	7726733875	36 459,45			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
8	ЕвразХолдинг, ООО ТК	7707310955	187 689,10			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
9	ИНТЕРФАКС, АО	7710137066	44 858,26			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
10	Куйбышевская дирекция инфраструктуры	7708503727	-1,20			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
11	МегаСофт, ООО	5008007310	35 140,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
12	МеталлЭксперт, ООО	7733623802	63 076,93			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
13	НТО ЦЕНТР УТИЛИЗАЦИИ ОРПТЕХНИКИ И ОБ	5074112357	7 000,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
14	Образцова Е.П., Нотариус	370252424057	110,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
15	ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	7734202860	15 650,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
16	Почта России, АО	7724490000	7 473,60			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
17	ПРОММЕДИА, ООО	9705138195	369 000,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
18	Промпресса, ООО	7708224238	6 136,88			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
19	РЖД/Медицина, ЦКБ, ЧУЗ	7716511464	16 240,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
20	РЖД, ОАО	7708503727	7 922 828,68			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
21	РНКАРТ, ООО	7743529527	160 729,10			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
22	Рослокоматив, АО	7705507152	2 127 573 308,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021
23	СТАТУС, АО	7707179242	4 500,00			авансы выданы	текущая		2020 - 2021

24	ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ АБРИС, ООО	9718153320	113 010,34		авансы выданы текущая	2020 - 2021
25	Уральские локомотивы, ООО	6606033929	3 951 024 635,84		авансы выданы текущая	2020 - 2021
26	ФИНРЕСУРС, ООО	7718776177	27 822 333,40		авансы выданы текущая	2020 - 2021
27	ФПК, АО	7708709686	60 088,00		авансы выданы текущая	2020 - 2021
28	Хэджантер, ООО	7718620740	229 024,60		авансы выданы текущая	2020 - 2021
29	Центр утилизации ортехники и оборудования	7702788586	15 000,00		авансы выданы текущая	2020 - 2021
30	Центральная дирекция закупок и снабжении	7708503777	693 757,06		авансы выданы текущая	2020 - 2021
31	Центральная дирекция по ремонту пути	7708503777	6 785 473,94		авансы выданы текущая	2020 - 2021
32	ЦУТК структурное подразделение ЦСС	7708503777	5 400,00		авансы выданы текущая	2020 - 2021
33	ЧТО Делать Квалификация, ООО	7714349600	150 520,00		авансы выданы текущая	2020 - 2021
34	Эрнст энд Янг, ООО	7709383532	1 710 000,00		авансы выданы текущая	2020 - 2021
Расчеты по агентским договорам всего 9 868 813 833,86 руб., в том числе:						
35	Абдуллинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	5601008557	14 591 036,86	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	2020 - 2021
36	Алатырский механический завод, АО	2122005916	-192,65	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
37	БЭТ, АО	7708669867	513 660 593,35	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
38	Вагонреммаш, АО	7722648033	386 954 220,42	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
39	ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	1516613186	101 499 831,53	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
40	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	5933003898	8 406 116,71	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
41	ВНИИЖТ, АО	7717596862	47 599 868,39	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
42	Вологодский ВРЗ, АО	3525183007	142 794 128,65	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021

43 ВРК-1, АО	7708737490	2 698 537 142,91	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
44 ВРК-2, АО	7708737517	1 296 449 478,43	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
45 ВРК-3, АО	7708737500	163 442 024,19	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
46 Ишимский механический завод, АО	7205019630	3 985 320,34	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
47 Красноярский ЗВРЗ, АО	2460083169	90 034 893,74	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
48 Милорем, АО МЛРЗ	6827020780	10 739 286,95	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
49 Московский ЛРЗ, АО	7720579828	67 235 703,77	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
50 Петуховский ЛМЗ, АО	4516009163	128 522,62	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
51 Рефсервис, АО	7708670326	11 446 580,83	Погашена в 4 кв. 2020	текущая	4 кв. 2020
52 РЖД Интернешнл, ООО	7708773473	116 595,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
53 РЖД, ОАО	7708503727	2 397 350 629,34	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
54 РЖДстрой, АО	7708587205	418 806 187,08	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
55 РГМ, АО	4029032450	124 431 553,59	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021

56	РэйлАльянс, ООО	7705492690	16 717 202,80	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
57	Свердловская природная компания, АО	6659122795	2 979 000,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
58	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	6659128074	2 627 400,11	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
59	СЗППК, АО	7839330845	18 132 288,28	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
60	СКППК, АО	6162051289	9 878 400,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
61	СТМ-СЕРВИС, ООО	6672337623	19 054 018,02	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
62	ТВС, АО	7708670340	288 520 000,74	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
63	Торговый дом ТМХ, АО	7713535570	513 986 417,51	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
64	ФГК, АО	6659209750	99 552 795,75	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
65	Черноземье ППК, АО	3664108409	7 761 600,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
66	Экспресс Приморья, АО	2538092524	1 411 200,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
67	ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	7706284445	430 080,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020

68	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	7603030907	389 553 908,60	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
Расчеты с покупателями и заказчиками всего: 385 839 887,67 руб., в том числе:						
69	Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	5601008557	214 645,52	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
70	БЭТ, АО	7708669867	1 827 609,01	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
71	Вагонреммаш, АО	7722648033	5 552 437,35	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
72	ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	1516613186	21 645,31	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
73	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	5933003898	1 530 907,80	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
74	ВНИИЖТ, АО	7717596862	305 286,16	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
75	Вологодский ВРЗ, АО	3525183007	140 989,07	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
76	ВРК1, АО	7708737490	38 692 437,42	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
77	ВРК2, АО	7708737517	10 061 319,10	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
78	ВРК3, АО	7708737500	2 738 534,65	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
80	Красноярский ЗВРЗ, АО	2460083169	5 550 881,36	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021

81	Милорем, АО МЛРЗ	6827020780	377 178,23	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
82	Московский ЛРЗ, АО	7720579828	1 699 906,74	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
83	ОргСинтезРесурс, АО	5032202513	72 087 915,24	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
84	Пассажи́рская компа́ния Сахали́н, АО	6501243453	500 000,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
85	Петуховский ЛМЗ, АО	4516009163	-128 522,62	банкрот		
86	ПРОМТРЕЙД, ООО	6829135610	360 000,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
87	Рефсервис, АО	7708590286	170 280,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
88	РЖД Интернешнл, ООО	7708773473	1 761,30	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
89	РЖД, ОАО	7708503727	42 181 466,22	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
90	РЖДстрой, АО	7708587205	4 557 677,50	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
91	РПМ, АО	4029032450	1 477 124,95	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
92	РэйлАльянс, ООО	7705492690	440 731,12	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
93	Свердловская дирекция инфраструктуры (СД	7708503727	1,19	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021

94	Свердловская пригородная компания, АО	6659122795	5 937 631,98	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
95	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	6659128074	140 832,03	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
96	СЗППК, АО	7839330845	1 246 564,58	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
97	СКППК, АО	6162051289	2 600 781,19	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
98	СТМСЕРВИС, ООО	6672337623	224 779,96	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020
99	ТВС, АО	7708570340	3 059 017,40	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
100	Торговый дом ТМХ, АО	7713535570	9 716 449,76	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
101	ТрансЛом, ООО	4345217731	78 240,00	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
102	ТрансРесурс, ООО	7701097346	153 502 203,02	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
103	Уланбагаторская железная дорога, АО		156 146,86	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
104	ФГК, АО	6659209750	2 364 588,90	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
105	ЦДЗ филиал ОАО "РЖД"	7708503727	9 764 499,60	Частично погашено 4 квартале 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021

106	Экспресс Приморья, АО	2538092524	14 112,00	Частично погашено 4 квартал 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - I кв. 2021
107	ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	7706284445	6 451,20	Частично погашено 4 квартал 2020 г	текущая	4 кв. 2020
108	ЮжноКавказская железная дорога, ЗАО		2 286 084,09	Частично погашено 4 квартал 2020 г	текущая	4 кв. 2020 - I кв. 2021
109	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	7603030907	4 379 292,48	Частично погашено 4 квартал 2020 г	текущая	4 кв. 2020
Расчеты по претензиям, всего 56 568 199,34 руб., в том числе:						
110	Комплекс Транс, ООО	6658387037	863 895,24	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
111	Красноярский ЭВРЗ, АО	~*60083159	368 062,93	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
112	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	59128074	41 360 288,00	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
113	ФПК, АО	08709686	45 013,44	2020 - 2021	зубная	2020 - 2021
114	Экотех, ООО	04312590	13 930 939,73	2020 - 2021	зубная	2020 - 2021
Итого по налогам всего 649 478 251,07 руб., в том числе:						
115	Расчет по уплате НДС текущий		592 039 488,35	4 кв. 2020	зубная	4 кв. 2020
116	Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени)		168,16	4 кв. 2020	текущая	4 кв. 2020
117	Расчет по налогу на доходы физических лиц (штраф)		0,20	4 кв. 2020	текущая	4 кв. 2020
118	Расчеты по уплате НДС (пени)		15 015,90	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
119	Расчеты по НДС (переплаченному)		7 485 078,62	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
120	Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018)		3 242,35	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
121	Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019)		1 456,45	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
122	Начисленный НДС от реализации (1 кв 2020)		64 975,23	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
123	Расчеты по налогу на прибыль ФБ		6 606 686,23	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
124	Расчеты по налогу на прибыль террит.бюджет		16 028 505,52	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
125	Налог на прибыль пени в террит.бюджет		1 262,77	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
126	Налог на прибыль штрафы в террит.бюджет		192,00	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
127	Аванс по налогу на прибыль ФБ		2 215 974,77	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
128	Аванс по налогу на прибыль террит. бюджет		24 916 863,72	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
129	Расчет по транспортному налогу		49 269,00	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021

130	Расчет по налогу на имущество		50 071,80	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
Расчеты с внебюджетными фондами, всего 2 169 309,95 руб., в том числе:						
131	Расчеты по социальному страхованию (возмещение)		2 160 829,54	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
132	Расчеты с Пенс. фондом накопит. часть (возмещ.)		8 480,41	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
Прочие расчеты с разными дебиторами, всего 244 398 675,38 руб., в том числе:						
133	ГКУ Центр занятости населения города Москвы	7729401632	-40 772,00	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
134	ИФНС № 10 по Тверской области	6950000017	19 350,00	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
135	ИФНС № 13 по г. Москве	7713034630	12 000,00	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
136	ИФНС № 26 по г. Москве	7726062105	935 953,99	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
137	ИФНС по г. Кургану Курганской обл.	4501111870	3 000,00	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
138	ИФНС России № 7 по г. Москве	7707081688	3 000,00	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
139	Кемеровская таможня	4205009474	32 694,13	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
140	Красноярская таможня	2460001790	14 000,00	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
141	НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», АО	7707424367	-70,00	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
142	РасонКонТранс СП (КНДР)	9909292597	232 685 814,85	согласно условиям договора	текущая	
143	РЖД Тур, ООО	7709624788	5 460 000,00	согласно условиям договора	текущая	
144	РЖД, АО ТД	7708063900	10 422,59	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
145	Саранский ВРЗ, ОАО	1328904739	271 865,21	банкрот		
146	СевероОсетинская таможня	1503011586	25 602,81	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
147	СОГАЗ, АО	7736035485	111 295,91	4 кв. 2020	текущая	2020 - 2021
148	Уланбааторская железная дорога, АО		2 979 449,50	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
149	Уссурийская таможня	2511008765	750,00	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
150	ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ	7708011130	2 708,01	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
151	ШШГЕГАЗАР		486 631,39	2020 - 2021	текущая	2020 - 2021
	Расчеты по страхованию		1 384 928,99	4 кв. 2020		2020 - 2021
Расчеты по финансовым договорам всего 496 975 000,00 руб., в том числе:						
152	РасонКонТранс СП (КНДР)	9909292597	496 975 000,00	согласно условиям договора	текущая	
Расчеты с подотчетными лицами, всего 230 024,08 руб., в том числе:						

153	Григорьев Юрий Владимирович	211 838,00	4 кв. 2020	текущая	4 кв. 2020
154	Пафнутов Дмитрий Анатольевич	20 896,90	4 кв. 2020	текущая	4 кв. 2020
155	Юрова Ирина Михайловна	-2 710,82	4 кв. 2020	текущая	4 кв. 2020
ИТОГО дебиторская задолженность		18 046 334 744,85			

И. О. Главный бухгалтер



С. С. Семенова

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.09.2020 г. - строка баланса 1170

Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Колп. акций, шт. (для ОАО и ЗАО)	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1.	РасонКонТранс СП (КНДР)		70	168 641 846,73
2.	НПФ "Благосостояние", АО	4 700		470 000,00
3.				
Итого				169 111 846,73

Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1.	СП РасонКонТранс (КНДР)	88 668 476,95	232 685 814,85	18.04.2014	31.12.2020	9	Погашение единоразовым платежом не позднее 31.12.2020	Погашение единоразовым платежом не позднее 31.12.2020
Итого		88 668 476,95	232 685 814,85					

Векселя

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

Главный бухгалтер



П. А. ШИШКИН

Данные о структуре запасов, в части наличия неликвидных запасов

№ п/п	Наименование показателей	Значение показателя	
		2019 год	9 мес. 2020 года
1.	Стоимость запасов на конец отчетного периода, тыс. руб.	59 122	279 589
	- сырье и материалы	777	872
	- топливо	7	3
	- товары	-	-
	- затраты в незавершенном производстве	-	-
	- готовая продукция	-	-
2.	Стоимость неликвидных запасов, тыс. руб.	279 589	279 589

Главный бухгалтер



П.А.Шижкин

Расшифровка кредиторской задолженности по состоянию на 30.09.2020

№ п/п	Наименование кредитора	ИНН	Сумма задолженности, руб.	Дата возмещения или задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятный срок погашения задолженности
Кредиторская задолженность, всего 18 179 940 796,98 руб., в том числе:								
Авансы полученные 6 495 459 333,87 руб., в том числе:								
1	БЭТ, АО	7708669867	3 324 661,66		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
2	ВВ-СТРОЙ, ООО	6825006156	10 452,00		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
3	ВВРЗ ин. С.М. Кирова, АО	1516613186	213 120,00		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
4	ГК БЛАГОСТРОЙСТВО, ООО	5005067248	4,00		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
5	Железнодорожник, ООО	9710017767	2 450 980,87		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
6	НАФТА - КВАРЦ, ООО	3441035549	139 747,94		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
7	ПНК, АО	7708670326	4 467,96		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
8	Роснефть Транс СП (КНДР)		6 407 120,00		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
9	РЖД, ОАО	7708503727	5 943 721 240,23		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
10	РЖД-Строй, АО	7708587205	84 773 811,24		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
11	СНД, ООО	2543003262	2 908 400,00		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
12	Саннефть Станислав Алатович, ИП	780526560968	270 875,00		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
13	СПЕЦ СТРОЙ ПУТЬ, ООО	6449087880	501 914,40		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
14	Транслом, ООО	4445217731	1 778 303,20		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
15	Улан-Баторская железная дорога, АО		222 707 452,89		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
16	ФГК, АО	6659209750	197 400 000,00		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
17	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО		28 738 972,48		2020 - 2021	авансы полученные	текущая	
			Поступления в оплату 1 329 249 185,52 руб., в том числе:					
19	101 письмо.ру, ООО	7708607243	36 500,64		4 кв. 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
20	5-8 ЗВЕЗДА, ООО	9715007410	156 510,00		2020 - 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
21	А-СИСТЕМС, ООО	7708609530	800 857,65		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
22	АДАЛАС ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, НОО	9809452554	393 650,02		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
23	Акцион-пресс, ООО	7702272022	10 909,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
24	БЭД ЮГ, ООО	6167037496	14 400,00		4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	

25	ГАРС ТЕЛЕКОМ - УТ, ООО	7710643591	88 818,50	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
26	Гранит-Саламандра, АО НПГ	7713273469	4 155 699,50	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
27	ДОКТОР РАДОМ, ООО	7715211034	55 800,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
28	Доролит, ООО	6164114470	244 497 806,64	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
29	ДПО АКАДЕМИЯ АЙТИ, АНО	7724301238	21 000,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
30	ДУЛ Интернешнл, АО	7707033437	7 884,48	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
31	Ермачова Е.А., ЧП	772578030856	11 300,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
32	ЖЕВНО, ООО	7704505900	134 409 000,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
33	Завод опытного машиностроения, ООО	7604077471	30 370,01	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
34	ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	7737064048	1 597 571,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
35	Каскад - РСП, ЧОП, ООО	7730156540	115 850,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
36	КоринфоТех, ООО	7718834809	2 023 770,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
37	Максимет, АО	7702029405	46 534,80	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
38	МегаФон, ПАО	7812014560	5 374,52	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
39	МЕДИКУМ, ООО	5031091494	18 400,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
40	Московский ДМТО	7708502727	65 560,43	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	

41 ИТС, ПАО	77400000076	33 198,19	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
42 НИИАС, АО	7709752846	45 034,50	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
43 ОСТ Рекорды Менеджмент Центр, ООО	7713635976	62 680,52	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
44 ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	7734202860	6 161,92	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
45 Почта России, АО	7724490000	69 463,90	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
46 Проморское агентство, АО	2540035013	226 367,60	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
47 РЖД Логистика, АО	7708730092	623 556,83	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
48 РЖД Управление активами, АО	7708182801	252 000,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
49 РЖД, ОАО	7708503727	677 456 202,94	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
50 САПРАН Групп, АО	7725637086	4 332 000,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
51 СИБ Контур, АО ПФ	6663003227	69 200,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
52 Союзинтерло, ООО	7716694017	315 176,82	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
53 ТД ЕПК, ООО	7725136315	-130 633,20	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
54 ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ АБРИС, ООО	9718153320	113 010,34	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
55 ТрансРесурс, ООО	7701097346	2 111 520,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
56 ФГК, АО	665209750	172 500 349,42	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	

57	ХК Локомотив, АС	7605034730	1 075 000,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
58	Центральная дирекция закупок и снабжения	7708503727	81 235 487,78	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
59	Центральная дирекция по ремонту пути	7708503727	4 875,66	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
60	ЦУП структурное подразделение ЦСС	7708503727	4 026,93	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
61	ЧДК, ООО	7714923575	299 941,08	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Задолженность перед гос. инв. фондами				4 783 727,33 руб., в том числе:			
62	Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть (пенси)		-0,01	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
63	Расчеты с пенсионным фондом - страховая часть		3 615 659,33	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
64	Расчеты по ОМС с ФОМС		1 124 913,54	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
65	Расчеты по соц.страх. от НС		43 154,51	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
66	Доп. Взносы на страховую часть пенсии		-0,04	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
Задолженность по налогам и сборам				2 784 989,23 руб., в том числе:			
67	Расчеты по НДС/Е		2 299 773,00	4 кв. 2020		текущая	
68	Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018)		15 789,67	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
69	Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018)		176 755,38	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
70	Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017)		34 865,24	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
71	Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017)		40 111,42	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
72	Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019)		7 765,60	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
73	Начисленный НДС от реализации (2 кв 2020)		239 900,32	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021		текущая	
Прочие кредиторы				10 338 586 342,86 руб., в том числе:			
74	ПКО РА-НЕС", ООО	7807095356	5 876,00	разная	расчеты с прочими кредиторами	текущая	2020 - 2021
75	ПНН-Урал, ООО	7417018878	12 698 287,74	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
76	АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ	7736046991	397 056,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
77	АВТО ПОСТАВКА, ООО	7716009664	1 632 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
78	АКЦЕНТ - АВТО М, ООО	5024106566	2 135 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
79	Алтайгаз, АО	2208000010	67 680 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
80	АЛЬФА ТРЕЙД, ООО	7703472024	34 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
81	АНДИ Групп, ООО ПК	7716664485	11 399 206,66	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
82	АС "ЛИТМАШДЕТАЛЬ"	7721118273	2 989 002,82	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020

83	АСТРА-ТРАНС, ООО	7727430136	1 081 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
84	БЭС, ООО	3123350723	91 663,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
85	БМК, АО	256006322	15 445 900,86	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
86	Бринский завод поглащающих аппаратов	3245501987	1 299 483,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
87	БЦЛ, ООО	6439075046	17 587 530,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	закрыва	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
88	БЭТ, АО	7708668867	6 811 560,40	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	закрыва	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
89	ВЕНТОР, ООО	7705555702	8 432 934,85	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
90	ВЕНТА, ООО	7743123643	49 350 648,50	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
91	ВЮНЕТ, ООО	7811401510	33 387,48	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
92	ВМЗ, АО	5247044695	927 336 895,57	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
93	ВРК-1, АО	7708737490	5 164 496,48	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
94	ВРК-2, АО	7708737517	5 115 973,72	Возврат сумм по претензиям	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
95	ВРК-3, АО	7708737500	4 247 100,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
96	ГаммаРесурс, ООО	7723620288	901 923,16	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
97	ГРАНТЭК XXI, ООО	3420011748	200 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
98	ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО	9709058053	116 176 893,60	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
99	ДЕНВЕР, ООО	7729710918	4 100 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
100	Дизель-Сервис, ООО	7604034982	30 000,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
101	ДИПОЛЬ-ВЕНТОР, ООО	7804270240	70 000,01	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
102	ЕВРАЗ Металл Инпром, АО	6154062128	127 943 463,34	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
103	ЕвразХолдинг, ООО ТК	7707310955	1 027 999 908,90	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
104	ЖД ТРАНС, ООО	5027757429	6 898 925,54	Полностью погашено	расчеты с прочими кредиторами	закрыва	октябрь 2020
105	Железнодорожная, ООО	7810656925	8 145 025,24	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
106	Завод опытного машиностроения, ООО	7604077471	8 003 484,25	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
107	ИНТЕРМ, АО	7607018403	71 667 487,55	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021

108	ИСКАНДЕР ГК, АО	7725703846	37 410 456,28	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
109	ИСТК, ООО	7719424932	7 500 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
110	ИЦ АСК, ООО	4287611969	16 257 600,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
111	Каскад - РСП, ЧОП, ООО	7730155540	77 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
112	КОМПАНИЯ КЛАЙВ, ООО	7743088030	500 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
113	КОМПАНИЯ ЛЕПРОМРАЗВИТИЕ, ООО	7717682487	2 066 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
114	КомплекТранс, ООО	6658387037	976 937,72	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
115	КОМПЛЕКСНАБ, ООО	4501124406	5 100 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
116	КОНТРАКТ, ООО	3662259191	457 620,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
117	КРК, АО	7708363766	40 077 753,12	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
118	КОМЛД, ООО	7813498515	65 811 605,09	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
119	КСОП, АО	7709478470	30 350 297,44	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
120	ЛокоТранс, ООО	7813225660	12 629 245,56	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
121	ЛОМЕС ГРУПП, ООО	9718143227	570 279,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
122	ЛОУНАДИ, АО	7714095226	300 000,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
123	Магистраль, ООО НПО	7813437618	10 027 935,57	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
124	МАКАРУН, ООО	7729456186	33 420,00	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
125	Материаль. Компанной Сети, ООО	7813541070	31 752 459,19	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
126	МАШИСТАЛЬ НПО, ООО	7734700030	30 560 677,93	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
127	Мелитэк, ООО	7728644821	310 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
128	Метизкомплект, ООО ЦОБ	5751024300	8 250 600,07	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
129	МЕТИЗМАШ НПП, ООО	7456008520	495 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
130	Миканит, ООО	7706674290	1 707 653,08	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
131	ММН-МЕТИЗ, ОАО	7414001428	4 998 338,69	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
132	МСС, ООО	5024180714	37 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020

133	НЕРУДИЛЮС, ООО	7704512248	11 402 919,59	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
134	НК-Набель, ООО	1327024386	35 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
135	НПО КВАНТ, ООО	7839088591	29 931 700,80	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
136	НПП ТРАНС ИНВЕСТ, ООО	1660116370	561 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
137	НПЦ ПРОМТЕХ, ООО	7718787186	6 786 155,80	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
138	НПЦ Технологий Ремонта, ООО	7730675778	2 655 645,38	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
139	НЭТСТОР, ООО	7730690381	2 979 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
140	ОЗТМ, ООО	5501160766	123 975 540,97	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
141	ОМГ СДМ, ООО	9703004982	3 750 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
142	ООО "ВСПС2"	5260462510	3 000 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
143	ООО "НПЦ РАЗВИТИЕ"	9701083315	2 000 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
144	ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ"	7604160560	200 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
145	ООО ТД КУБАНЬИЖЕЛДОРМАШ	7727314845	1 910 642,28	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
146	ОРИОН-ТЕХ, ООО	2543107818	89 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
147	ПНК УРАЛПРОМСТАБ, ООО	6679092500	2 600 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
148	ПНК-полимер, ООО	6168004263	10 807 478,55	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
149	ПКФ РИКОНТРОЛЬ, ООО	5047233575	2 232 800,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
150	Предприятие МИКРОТЕХ, ООО	7728196202	2 791 175,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
151	ПРИБОР ЖТ, ООО	3329021306	19 030 370,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
152	ПРИМА, ООО	7701827112	44 353 674,37	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
153	Промтехника, ООО	7701856639	842 404,48	разглашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
154	Промышленная группа АВАНГАРД, ООО	7708497850	263 902,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
155	ПСН, ООО	2317054802	6 432 591,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
156	ПЦ "СОЮЗ, ООО	7816279857	605 513,01	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
157	Развитие, НПЦ, ООО	9701083315	7 500 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021

158	РВС, ООО	4824068004	2 148 418,56	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
159	Регин-Ресурс, ООО	7716666531	427 375,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
160	РЖД, ОАО	7708503727	409 280 375,17	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
161	Роснефть, АО	7705507152	1 034 117 347,52	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
162	РОСТОК, ООО	7734254019	20 100 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
163	РПК Реммаш, ООО	7706729493	27 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
164	РПМ, АО	4029032450	28 896,97	разлипла	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
165	РОСНД, ООО	7701959817	52 758 478,01	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
166	РТС-тендер, ООО	7710357167	93 500,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
167	РейлТех, ООО	7701692916	701 407,87	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
168	САМАРАВАГОН, АО	6317147358	5 000 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
169	СвязьТех, ООО	7718737869	20 931 805,10	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
170	СТУПС, ФГБОУ ВО	5402113155	16 865 116,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
171	Сверсталь-метиз, ОАО	3528090760	26 000 270,45	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
172	СИБАТЭК, ООО ИД	7708799051	8 531 791,35	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
173	СибТрансМаш, ООО	2222053159	64 258 026,70	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
174	СИМ-авто, ООО Комплэни	7729588182	200 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
175	СИРИУС Д, ООО	7810808657	1 915 449,92	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
176	СНФ, ООО	7703444041	32 060 800,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
177	СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО	7720781022	95 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
178	СОСЭКАРБОН, ООО	6163089038	1 814 400,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
179	СПЕЦ АСУ, ООО	7810437761	1 222 700,67	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
180	СТАЛЬМОСТИНИЖИНИРИНГ ГРУПП, ООО	7727313802	17 087 282,99	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
181	СТАНКОРЕММАШСЕРВИС, ООО	7701933093	3 195 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
182	Судотехнология, АО ЭПФ	7805128006	52 270 700,98	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021

183	Твердубльпласт, ООО	6905052172	30 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
184	ТД "Авантаж", ООО	2317054947	9 879 981,32	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
185	ТД "КА", ООО	7801315439	2 179 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
186	ТД «ФИЛАНТА», ООО	9715323567	8 268 929,82	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
187	ТД АЗБУКА ЗАЩИТЫ, ООО	5047185846	8 946 269,52	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
188	ТД ЕПК, ООО	7725136315	101 289 624,81	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
189	ТД КАМЕТ, ООО	7453295972	2 200 712,74	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	ноябрь 2020
190	ТД РЕГИОНПРОМСЕРВИС, ООО	5407969528	6 566 535,90	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
191	ТД САРАНСКАБЕЛЬ, ООО	1327027210	49 914,37	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
192	ТЕХНОКОНСТРУКЦИЯ, ООО	7734409417	7 447 920,11	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
193	Технологии инновационной защиты, ООО	7702395440	0,01	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
194	ТЕХНОПЛАСТ, ООО	6102017854	102 693 366,56	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
195	ТехПрогресс, ООО	7802539985	87 585 242,18	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
196	ТехПромМаш, ООО	7702641897	21 159 103,74	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
197	ТК КОНТАКТ, ООО	7708339001	1 661 278,61	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	ноябрь 2020
198	ТОЛМАЧЕВСКИЙ ЗАВОД №6 И МК, ООО	4710013019	1 350 000,00	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
199	ТОРГОВЫЙ ДОМ «ТРАНСМЕТ», ООО	9703008779	8 280 275,90	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
200	Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	7805147288	92 399 168,31	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
201	Транслом, ООО	4345217731	1 661 400,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
202	ТрансМет, ООО	7802730035	3 000 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
203	ТрансРесурс, ООО	7701097345	3 178 935 892,20	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
204	ТрансСпецСервис, ООО	7729533835	3 203 950,89	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
205	УБЗ-Транс, АО	7709833066	24 463 381,20	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
206	УГЛЕПЛАСТИК, ООО	5029059630	10 789 086,74	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
207	УРАЛПРОМСТАЛЬ, ООО	7446039590	2 595 255,84	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021

208	Уральские локомотивы, ООО	6606033929	1 362 820 198,62	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
209	УСЗ, ООО	7327081427	18 552 685,64	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
210	ФМК, ООО	5501197068	8 333 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
211	ФОРМУЛА ПОСТАВКИ ФП, ООО	7840091817	337 128,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
212	ФОРТ ДИАЛОГ, ООО	275908848	280 592,04	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
213	Фосфо Бан-унд фермерстехник, ООО	7701908266	8 442 558,40	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
214	Холти Дистрибуция ЛТД, АО	7710050305	4 458 239,26	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
215	Холдинг АРС, ООО	7734627912	240 532,54	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
216	Центрстрой, ООО	7709917431	46 338 967,54	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
217	ЦМК, ООО	6680005727	3 903 643,88	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
218	Частное лицо	7707083893	174 999,48	Полностью погашена	расчеты с прочими кредиторами	текущая	октябрь 2020
219	ЭЖД, ООО	7801651046	16 600 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
220	ЭноласПром, ООО	7749566977	296 146 750,52	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
221	ЭЛЕМЕНТАЛЬ, ООО	9701152150	12 289 860,04	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
222	Эрист энд Виг, ООО	7709383532	1 710 000,00	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
223	ЮГ-ПЛАСТ, ООО	6340025599	3 084 318,53	Частично погашена в 4 кв. 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	4 кв. 2020 - 1 кв. 2021
Задолженность перед персоналом 9 056 258,17 руб.							
224	Расчеты с персоналом		9 056 258,17	Полностью погашена		текущая	октябрь 2020
ИТОГО кредиторская задолженность			18 179 940 796,98				

И.О. Главный бухгалтер

С.С. Семенова

Краткосрочные заёмные средства по состоянию на 30.09.2020 г. (строка баланса 1510)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива	Номинал кредита (займа), руб.	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Нет	0,00					
2							
3							
4							
5							
	Итого:	0,00					

Долгосрочные заёмные средства по состоянию на 30.09.2020 г. (строка баланса 1410)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива	Номинал кредита (займа), руб.	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Нет	0,00					
2							
3							
4							
5							
	Итого:	0,00					

Главный бухгалтер



П.А. Шижкин

Расшифровка краткосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.09.2020 г. - строка баланса 1240

Займы, предоставляемые организацией на срок менее 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных в ОФР (справочно), руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1.	ОАО "РЖД"	1 100 000 000,00	27 750 403,16	30.06.2020	>365 дней	max RUONIA+0,2%	Займы предоставляются вместе с погашением отдельными траншами	Проценты перечисляются вместе с погашением очередного транша
Итого		1 100 000 000,00	27 750 403,16					

Депозиты

№ п/п	Наименование актива	Номинал депозита, руб.	Сумма процентов, отраженных в ОФР (справочно), руб.	Дата открытия депозита	Дата закрытия депозита	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных в ОФР (справочно), руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Главный бухгалтер



П.А.Шилин

Расшифровка объектов незавершенного строительства по состоянию на 30.09.2020 г.

№ п/п	Наименование актива	Стоимость на последнюю отчетную дату, руб.	Дата принятия к учету	Динамика изменения затрат						
				31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019	30.09.2020
1	нет									
	Итого:	0.00								

Главный бухгалтер  Т.А. Шишкин

Отчет по запасу ОС на 30.09.2020

Основное средство	Субн-омер	Дата оприходования	Название	ПСт	Амортизирт	БСт	Валюта
13000000192	0	01.09.2011	ЛАМПА НА КОЛОННЕ MASTER EXCLUSIVE ВЕНГЕЧЕ	99 070.21	-99 070.21		0 RUB
13000000193	0	01.09.2011	ЛАМПА НА КОЛОННЕ MASTER EXCLUSIVE ВЕНГЕЧЕ	95 828.81	-95 828.81		0 RUB
13000000356	0	12.04.2010	ПРЕСС ГИДРАВЛИЧЕСКИЙ БА1330	686 440.68	-686 440.68		0 RUB
13000000362	0	14.04.2010	Установка УИМС-У21-11	63 559.32	-63 559.32		0 RUB
Класс ОснСр 13000 ОсМашОборуд							
Счет наличия: первоначальная стоимость 1030000000 Машин и оборудования							
13000000011	0	31.08.2010	ИБП APC Smart-UPS RT 3000VA 1149	944 899.02	-944 899.02		0 RUB
13000000013	0	31.08.2010	ИБП APC Smart-UPS RT 3000VA 1151	76 661.37	-76 661.37		0 RUB
13000000014	0	31.08.2010	ИБП APC Smart-UPS RT 3000VA 1152	76 661.38	-76 661.38		0 RUB
13000000015	0	29.11.2010	Коммутатор оптический 1153	81 964.28	-81 964.28		0 RUB
13000000018	0	29.11.2010	Система хранения данных	361 205.87	-361 205.87		0 RUB
13000000019	0	29.11.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 4500	17 594 115.55	-17 594 115.55		0 RUB
13000000141	0	29.11.2010	Коммутатор оптический 1281	962 806.98	-962 806.98		0 RUB
13000000142	0	29.11.2010	ИСТОЧНИК ПИТАНИЯ APC SY16K16RMI	373 579.93	-373 579.93		0 RUB
13000000143	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1	453 861.98	-453 861.98		0 RUB
13000000148	0	15.12.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ КОМПЛЕКС 1288	75 789.76	-75 789.76		0 RUB
13000000161	0	15.12.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ КОМПЛЕКС 1301	1 954 090.20	-1 954 090.20		0 RUB
13000000190	0	09.08.2011	НОУТБУК Apple MacBook Pro 13.3 Dual-Core i7 2.7GHz	1 830 953.07	-1 830 953.07		0 RUB
13000000225	0	26.02.2009	Межсетевой экран ASA 5510 Appliance with SW	45 762.72	-45 762.72		0 RUB
13000000229	0	21.01.2009	ИБП APC Smart UPS 8000 VA	124 841.59	-124 841.59		0 RUB
13000000292	0	25.07.2012	НОУТБУК MACBOOK PRO 16-INCH RETINA QUAD-CO	86 177.97	-86 177.97		0 RUB
13000000294	0	09.07.2012	НОУТБУК SONY VAIO VPC-SA4S9R/XI i5-2450M 6GB A	97 016.00	-97 016.00		0 RUB
13000000424	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 48 PoE (инв. 38)	45 000.00	-45 000.00		0 RUB
13000000452	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв. 38)	74 340.90	-74 340.90		0 RUB
13000000454	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO 6509	45 658.76	-45 658.76		0 RUB
13000000455	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951 (инв. 387)	2 508 839.76	-2 508 839.76		0 RUB
13000000456	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951 (инв. 398)	284 930.72	-284 930.72		0 RUB
13000000462	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв. 404)	284 930.71	-284 930.71		0 RUB
13000000464	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв. 406)	278 997.82	-278 997.82		0 RUB
13000000472	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв. 414)	278 997.82	-278 997.82		0 RUB
13000000473	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 WS-C2960-24T	21 417.61	-21 417.61		0 RUB
13000000474	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 WS-C2960-24T	21 417.61	-21 417.61		0 RUB
13000000476	0	18.05.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 207	81 306.36	-81 306.36		0 RUB
13000000477	0	18.05.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 208	88 986.19	-88 986.19		0 RUB

13000000478	0	16.05.2011	Компьютер портативный персональный Apple MacBook	64 067,80	-64 067,80	0	RUB
13000000543	0	24.12.2012	КОНТРОЛЕР БЕСПРОВОДНОЙ CISCO 5508 SERIES	435 675,43	-435 675,43	0	RUB
13000000552	0	30.06.2013	НОУТБУК MACBOOK AIR 13" 1.8GHz 4Gb 256Gb SSD	48 340,20	-48 340,20	0	RUB
13000000728	0	17.10.2018	Монитор HP EliteOne 800 G3 All-in-One 23.8" NT	74 730,51	-68 752,06	5 978,45	RUB
Класс ОСнСр 13100 ОСВынТехн							
Счет наличия: первоначальная стоимость 103010000 Вычислительная техника							
13000000016	0	29.11.2010	СЕРВЕР HP 487362-421	29 012 124,67	-29 006 146,22	5 978,45	RUB
130000000408	0	25.06.2010	СЕРВЕР HEWLETT-PACKARD DL380R06 X5550	1 503 619,69	-1 503 619,69	0	RUB
130000000521	0	14.03.2012	КОМПЛЕКС СЕРВЕРНЫЙ HP BLC7000	394 911,04	-394 911,04	0	RUB
130000000529	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E5606 LFF TOWER	5 285 484,90	-5 285 484,90	0	RUB
130000000531	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E5606 LFF TOWER	72 670,29	-72 670,29	0	RUB
130000000555	0	31.12.2013	СЕРВЕР HP BL460c GEN8 10GB FLBCTO BLADE 6410	341 758,43	-341 758,43	0	RUB
130000000560	0	30.06.2014	СИСТ. ХРАНЕИ. ДАННЫХ ДИСКОВАЯ ПОЛКА NETAPP	2 742 148,05	-2 742 148,05	0	RUB
130000000561	0	30.06.2014	СИСТ. ХРАНЕИ. ДАННЫХ ДИСКОВАЯ ПОЛКА NETAPP	2 770 482,96	-2 770 482,96	0	RUB
130000000607	0	04.09.2014	ИБП APC SMART-UPS SC 3000VA SMC3000RMI2U	49 475,66	-49 475,66	0	RUB
130000000608	0	26.11.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-2690V2 PERF EU SVR	515 235,60	-515 235,60	0	RUB
130000000610	0	26.11.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-2603V2 PERF EU SVR	135 157,67	-135 157,67	0	RUB
130000000611	0	09.12.2014	ПРОГР-АППАРАТН. КОМПЛЕКС VIPNET COORDINAT	123 118,55	-123 118,55	0	RUB
130000000612	0	09.12.2014	ПРОГР-АППАРАТН. КОМПЛЕКС VIPNET COORDINAT	123 118,54	-123 118,54	0	RUB
130000000617	0	26.12.2014	СЕРВЕР TRAFFIC MONITOR ENTERPRISE 500 HP PR	329 193,98	-329 193,98	0	RUB
130000000618	0	25.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8 E5-v2 10GBFLB CTO BLADE	605 100,55	-605 100,55	0	RUB
130000000620	0	29.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8E5v2 10GBFLB CTO BLADE73	598 141,90	-598 141,90	0	RUB
130000000621	0	29.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8E5v2 10GBFLB CTO BLADE73	1 319 469,02	-1 319 469,02	0	RUB
130000000626	0	15.06.2016	БИБЛИОТЕКА ЛЕНТОЧНАЯ HP MSL2024	747 366,77	-747 366,77	0	RUB
130000000724	0	07.06.2017	Система хранения данных NetApp FAS2650	4 808 210,96	-4 808 210,96	0	RUB
130000000725	0	05.10.2018	Межсетевой экран HUAWEI USG5330 AC Host+2GE Co	73 004,25	-67 163,91	5 840,34	RUB
130000000726	0	05.10.2018	Межсетевой экран HUAWEI USG5330 AC Host+2GE Co	73 004,24	-67 163,91	5 840,33	RUB
130000000727	0	05.10.2018	Коммутатор Huawei CE6851-48S6Q-HI/CE6851-HI-F-B0	621 825,83	-572 079,77	49 746,06	RUB
130000000728	0	05.10.2018	Коммутатор Huawei CE6851-48S6Q-HI/CE6851-HI-F-B0	621 825,83	-572 079,77	49 746,06	RUB
130000000730	0	27.11.2019	Система хранения данных NetApp AFF A220	11 339 264,09	-3 149 795,58	8 189 468,51	RUB
130000000731	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6730-H24X6C SW	822 082,98	-228 356,39	593 726,59	RUB
130000000732	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6730-H24X6C SW	822 082,98	-228 356,39	593 726,59	RUB
130000000733	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48T4X SW	325 399,26	-90 388,69	235 010,57	RUB
130000000734	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48P4X SW	361 580,50	-100 439,03	261 141,47	RUB
130000000735	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48P4X SW	361 580,50	-100 439,03	261 141,47	RUB
130000000736	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48P4X SW	361 580,50	-100 439,03	261 141,47	RUB
130000000737	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48P4X SW	361 580,50	-100 439,03	261 141,47	RUB
130000000738	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48P4X SW	361 580,50	-100 439,03	261 141,47	RUB
130000000739	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48P4X SW	361 580,50	-100 439,03	261 141,47	RUB
130000000740	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48P4X SW	361 580,50	-100 439,03	261 141,47	RUB
130000000741	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48P4X SW	361 580,50	-100 439,03	261 141,47	RUB
130000000742	0	27.11.2019	Коммутатор Huawei S6731-S48P4X SW	361 580,50	-100 439,03	261 141,47	RUB

13000000743	0	21.11.2019	Сервер AQUARIUS T57 D31	1 569 852,44	-436 070,12	1 133 782,32	RUB
13000000744	0	21.11.2019	Сервер AQUARIUS T57 D31	1 569 852,44	-436 070,12	1 133 782,32	RUB
13000000745	0	21.11.2019	Сервер AQUARIUS T57 D31	1 569 852,44	-436 070,12	1 133 782,32	RUB
13000000746	0	21.11.2019	Сервер AQUARIUS T57 D31	1 569 852,44	-436 070,12	1 133 782,32	RUB
13000000747	0	21.11.2019	Сервер AQUARIUS T57 D31	1 569 852,44	-436 070,12	1 133 782,32	RUB
13000000748	0	21.11.2019	Сервер AQUARIUS T57 D31	1 569 852,44	-436 070,12	1 133 782,32	RUB
Класс ОснСр 13200 ОССервОборуд							
Счет наличия: первоначальная стоимость 103020000 Серверное оборудование							
13000000149	0	15.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ В ОФИС	434 486,63	-434 486,63		0 RUB
13000000167	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1307	141 225,44	-141 225,44		0 RUB
13000000172	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1312	264 120,96	-264 120,96		0 RUB
13000000175	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1315	264 120,96	-264 120,96		0 RUB
13000000228	0	22.06.2009	Коммутатор Cisco WS-C3550-48	79 945,76	-79 945,76		0 RUB
13000000457	0	18.04.2012	ШЛЮЗ ГОЛОСОВОЙ CISCO	153 616,56	-153 616,56		0 RUB
13000000458	0	18.04.2012	УСТРОЙСТВО БЕЗОПАСНОСТИ ASA5510-K8	149 187,39	-149 187,39		0 RUB
13000000619	0	26.12.2014	ТЕЛЕФ АПП. CISCODESKTOP COLLABORATION CP-D	44 936,26	-44 936,26		0 RUB
Класс ОснСр 13300 ОССредСвязи							
Счет наличия: первоначальная стоимость 103030000 Средства связи							
13000000262	0	10.12.2007	Проектор Acer X1160	14 354,24	-14 354,24		0 RUB
13000000420	0	07.09.2012	ТЕЛЕВИЗОР LED SHARP 60" L060LE740RU FULL HD	69 067,80	-69 067,80		0 RUB
13000000480	0	27.05.2011	ТЕЛЕВИЗОР ЖК SAMSUNG 55"	125 042,38	-125 042,38		0 RUB
13000000522	0	14.03.2012	ИБП APC Smart-UPS RT RM 6000VA	109 016,16	-109 016,16		0 RUB
13000000540	0	02.12.2011	СЧЕТЧИК БАНКОТ MAGNER 100 DIGITAL	44 067,80	-44 067,80		0 RUB
13000000544	0	27.12.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7501	233 028,55	-233 028,55		0 RUB
13000000558	0	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ HSM SECURIO B34	53 898,24	-53 898,24		0 RUB
13000000559	0	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ HSM SECURIO B34	53 898,25	-53 898,25		0 RUB
13000000563	0	09.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ RICOH AFICIO MP C305SP	71 562,02	-71 562,02		0 RUB
13000000749	0	05.12.2019	Вэб-камера Logitech MeetUp 960-001102 10xZOOM 120	55 938,33	-13 606,62	42 331,71	RUB
Класс ОснСр 13400 ОСОфисОборуд							
Счет наличия: первоначальная стоимость 103040000 Офисное оборудование							
Статья баланса 11303 Машины и оборудование							
14000000007	0	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA CAMRY ГОС. № X 171 CC 197	829 873,77	-787 542,06	42 331,71	RUB
14000000008	0	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA CAMRY ГОС. № X 172 CC 197	1 303 459,34	-1 303 459,34		0 RUB
14000000011	0	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ BMW750 Li xDRIVE ГОС. № M476KP777	4 971 157,25	-4 971 157,25		0 RUB
14000000011	1	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ BMW750 Li xDRIVE ГОС. № M476KP777	84,75	-81,73	3,02	RUB
Класс ОснСр 14000 ОСТрансСред							
Счет наличия: первоначальная стоимость 104000000 Транспортные средства							
Статья баланса 11304 Транспортные средства							
15000000001	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 4 панели 110x110	69 712,79	-69 712,79		0 RUB
15000000002	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100 СЕРЕБРО/ЗО	41 552,08	-41 552,08		0 RUB
15000000003	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100 ЧЕРНЫЙ/СЕР	45 756,75	-45 756,75		0 RUB
15000000004	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100 ЧЕРНЫЙ/СЕР	43 354,07	-43 354,07		0 RUB

150000000005	0	22.09.2008	Рельефная карта "Российские железные дороги"	59 859,15	-59 859,15	0 RUB
150000000009	0	01.11.2009	Дозиметр-радиометр ДКС-96	26 153,18	-26 153,18	0 RUB
150000000010	0	06.07.2012	КОФЕМАШИНА GEMINI CS 220/EUR	67 394,07	-67 394,07	0 RUB
150000000011	0	08.02.2010	ТЕСТЕР КАБЕЛЬНЫЙ FLUSKE MS2-KIT	32 562,46	-32 562,46	0 RUB
150000000012	0	08.04.2010	Аппарат измерительный Вихрь-АМ/А	35 000,00	-35 000,00	0 RUB
150000000016	0	30.06.2014	ВИХРЬ-АМ/А ИЗМЕРИТЕЛЬ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ И	45 000,00	-45 000,00	0 RUB
Класс ОценСр 15000 ОСИнстрПринв						
Счет наличия: первоначальная стоимость 105000000 Инстр. приспособ. инве						
Статья баланса: 11305 Производственный и хозяйственный инвент						
150000000001	0	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 397*128*102,5 ВЕНГ	165 126,27	-165 126,27	0 RUB
150000000002	0	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ESSEDRA 287*70*106 ВЕНГ	146 124,77	-146 124,77	0 RUB
150000000003	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв. 328	52 056,25	-52 056,25	0 RUB
150000000004	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв. 328	52 056,24	-52 056,24	0 RUB
150000000005	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв. 330	52 056,23	-52 056,23	0 RUB
150000000006	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 240*90*70 ЦВЕТ ВИШН	64 337,67	-64 337,67	0 RUB
150000000007	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 240*90*70 ЦВЕТ ВИШН	55 745,07	-55 745,07	0 RUB
150000000008	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 160*90*70 ЦВЕТ ВИШН	46 724,02	-46 724,02	0 RUB
150000000009	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*70 ЦВЕТ ВИШН	55 722,00	-55 722,00	0 RUB
150000000010	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*70 ЦВЕТ ВИШН	55 722,00	-55 722,00	0 RUB
150000000011	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 160*90*70 ЦВЕТ ВИШН	46 711,13	-46 711,13	0 RUB
150000000012	0	30.03.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ АРС AR3100	51 560,14	-51 560,14	0 RUB
150000000013	0	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ КОЖА 193*193	126 007,58	-126 007,58	0 RUB
150000000014	0	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ КОЖА 193*193	125 972,81	-125 972,81	0 RUB
150000000015	0	07.10.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ КОЖА 114	47 943,54	-47 943,54	0 RUB
150000000017	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕКЛОМ LORD 90*	45 113,52	-45 113,52	0 RUB
150000000018	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕКЛОМ LORD 90*	45 094,81	-45 094,81	0 RUB
150000000019	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕКЛОМ LORD 90*	45 094,80	-45 094,80	0 RUB
150000000020	0	01.07.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ КLERK 3V2 ЧЕРНЫЙ, ХРОМ 262x22	43 141,22	-43 141,22	0 RUB
150000000021	0	16.08.2011	ТУМБА СЕРВИСНАЯ МОБИЛЬНАЯ LEXUS EXCLUSIVE	60 618,69	-60 618,69	0 RUB
150000000022	0	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУМЕНТОВ ВЫСОКИЙ	74 460,79	-74 460,79	0 RUB
150000000023	0	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS EXCLUSIVE ВЕНГ 90*	68 947,34	-68 947,34	0 RUB
150000000024	0	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУМЕНТОВ ВЫСОКИЙ	72 024,57	-72 024,57	0 RUB
150000000025	0	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS EXCLUSIVE ВЕНГ 90*	66 691,53	-66 691,53	0 RUB
150000000026	0	01.09.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ ЗАЩИТНАЯ ПАНЕЛЬ MASTER	429 702,24	-429 702,24	0 RUB
150000000027	0	01.09.2011	ТУМБА ПРИСТАВНАЯ MASTER EXCLUSIVE ВЕНГ+K	131 228,23	-131 228,23	0 RUB
150000000028	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER EXCLUSIVE (инв.	205 762,83	-205 762,83	0 RUB
150000000029	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER EXCLUSIVE (инв.	195 827,12	-195 827,12	0 RUB
150000000030	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER EXCLUSIVE (инв.	195 827,12	-195 827,12	0 RUB
150000000031	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MASTER EXCLUSIVE	162 650,43	-162 650,43	0 RUB
150000000032	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MASTER EXCLUSIVE	157 328,81	-157 328,81	0 RUB
150000000033	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MASTER EXCLUSIVE	254 047,12	-254 047,12	0 RUB
150000000034	0	01.09.2011	МОБИЛЬНЫЙ БАР 218*61*149 MASTER EXCLUSIVE B	450 606,80	-450 606,80	0 RUB

160000000035	0	01.09.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ 140x100x40 MASTER EXCLUSIVE	81 902,82	-81 902,82	0 RUB
160000000036	0	01.09.2011	СТОЛ КОФЕИНЫЙ 70*70*60 MASTER EXCLUSIVE BEN	55 680,27	-55 680,27	0 RUB
160000000037	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ MASTER EXCLUSIVE	150 533,71	-150 533,71	0 RUB
160000000038	0	01.09.2011	ДИВАН ТРЕХМЕСТНЫЙ MASTER EXCLUSIVE КОЖА	415 379,41	-415 379,41	0 RUB
160000000039	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	102 063,91	-102 063,91	0 RUB
160000000040	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000041	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000042	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000043	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000044	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000045	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000046	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000047	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000048	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000049	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000050	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000051	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000052	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000053	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,06	-100 033,06	0 RUB
160000000054	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000055	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,06	-100 033,06	0 RUB
160000000056	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTER	100 033,05	-100 033,05	0 RUB
160000000057	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSIVE	214 833,05	-214 833,05	0 RUB
160000000058	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSIVE	214 833,05	-214 833,05	0 RUB
160000000059	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSIVE	214 833,05	-214 833,05	0 RUB
160000000060	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSIVE	229 366,41	-229 366,41	0 RUB
160000000061	0	01.09.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ С ЗАЩИТНОЙ ПАНЕЛЬЮ LEADER	55 693,13	-55 693,13	0 RUB
160000000062	0	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ГАРДЕРОБНЫЙ LEADER BENGE 80"	71 514,04	-71 514,04	0 RUB
160000000063	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (ИНВ. 309)	53 543,25	-53 543,25	0 RUB
160000000064	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (ИНВ. 310)	50 937,29	-50 937,29	0 RUB
160000000065	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (ИНВ. 311)	50 937,28	-50 937,28	0 RUB
160000000066	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ 370*120*76 BENGE SEREN	226 946,40	-226 946,40	0 RUB
160000000067	0	01.09.2011	ГРЕДЕЦКАЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ SERENA 126,6*48,5"	88 319,65	-88 319,65	0 RUB
160000000068	0	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ СО СТЕКЛОМ LEADER BENGE 80*4"	69 643,03	-69 643,03	0 RUB
160000000069	0	16.09.2002	Сейф Дипломат JH-080E	21 682,80	-19 433,52	2 249,28 RUB
160000000070	0	15.04.2003	Сейф TOPAZ BSD-1200	31 384,27	-27 217,61	4 166,66 RUB
160000000071	0	01.07.2002	Сейф "Дипломат" МО-120	29 745,17	-26 905,95	2 839,22 RUB
160000000072	0	31.07.2000	Сейф "Confident FE-54"	16 130,40	-16 130,40	0 RUB
160000000073	0	12.11.2007	Сейф офисный Алю ASM-90T EL	11 847,46	-7 570,64	4 276,82 RUB
160000000074	0	03.10.2008	Сейф огнестойкий ESD-106A	20 249,47	-12 015,09	8 234,38 RUB
160000000075	0	25.09.2002	Сейф мебельный двухдверный MB-6/2	20 544,63	-18 489,83	2 054,80 RUB
160000000076	0	22.04.2011	СТОЛ СЕКРЕТАРЯ MINOS 130*65*75	106 753,39	-106 753,39	0 RUB

16000000109	0	22.04.2011	ПРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*55*75 1	140 597,46	-140 597,46	0 RUB
16000000110	0	22.04.2011	ПРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X81	368 843,22	-368 843,22	0 RUB
16000000111	0	22.04.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 15	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000112	0	22.04.2011	ПРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*55*75 2	140 597,46	-140 597,46	0 RUB
16000000113	0	25.05.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 120X60X73	44 874,58	-44 874,58	0 RUB
16000000114	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ФОКС 240X79X102 ВЕНГЕ1	51 221,19	-51 221,19	0 RUB
16000000115	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ФОКС 240X79X102 ВЕНГЕ2	51 221,18	-51 221,18	0 RUB
16000000116	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X78 ВЕНГЕ1	68 836,44	-68 836,44	0 RUB
16000000117	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X78 ВЕНГЕ2	68 836,44	-68 836,44	0 RUB
16000000118	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X78 ВЕНГЕ3	68 836,44	-68 836,44	0 RUB
16000000119	0	30.03.2011	ПРЕДЕНЦИЯ ZETA 162X40X89 ВЕНГЕ	42 532,20	-42 532,20	0 RUB
16000000120	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ1	68 368,64	-68 368,64	0 RUB
16000000121	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ2	68 368,65	-68 368,65	0 RUB
16000000122	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ3	68 368,64	-68 368,64	0 RUB
16000000123	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ1	50 442,38	-50 442,38	0 RUB
16000000124	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ2	50 442,37	-50 442,37	0 RUB
16000000125	0	30.03.2011	ДИВАН ЭММАУС 190X88X80 КОЖА ЧЕРНЫЙ	52 000,85	-52 000,85	0 RUB
16000000126	0	30.03.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 347X347X73 ВЕНГЕ	144 633,05	-144 633,05	0 RUB
16000000127	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 240X82X103	76 188,99	-76 188,99	0 RUB
16000000128	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 240X82X103 1	76 188,98	-76 188,98	0 RUB
16000000129	0	30.03.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ MINOS 349X64X75CM	263 482,20	-263 482,20	0 RUB
16000000130	0	30.03.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА MINOS 140X100X75CM	51 162,71	-51 162,71	0 RUB
16000000131	0	30.03.2011	СТОЛ ПРИСТАВНОЙ MINOS 150X65X75CM	296 061,86	-296 061,86	0 RUB
16000000132	0	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINOS 340X120X75CM	179 883,05	-179 883,05	0 RUB
16000000133	0	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINOS 550X125X75CM	296 408,47	-296 408,47	0 RUB
16000000134	0	30.03.2011	ПРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X81CM	223 500,85	-223 500,85	0 RUB
16000000135	0	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83CM 1	62 913,56	-62 913,56	0 RUB
16000000136	0	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83CM 2	62 913,56	-62 913,56	0 RUB
16000000137	0	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X209CM 1	122 062,71	-122 062,71	0 RUB
16000000138	0	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X209CM 2	122 062,71	-122 062,71	0 RUB
16000000139	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X45X209CM 1	115 954,24	-115 954,24	0 RUB
16000000140	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X45X209CM 2	115 954,23	-115 954,23	0 RUB
16000000141	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINOS 72X64X128CM 1	70 111,87	-70 111,87	0 RUB
16000000142	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINOS 72X64X128CM 2	70 111,86	-70 111,86	0 RUB
16000000143	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 1	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000144	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 2	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000145	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 3	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000146	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 4	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000147	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 5	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000148	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 6	43 619,50	-43 619,50	0 RUB
16000000149	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 7	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000150	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 8	43 619,50	-43 619,50	0 RUB

16000000151	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 9	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000152	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 10	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000153	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 11	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000154	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 12	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000155	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 13	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000156	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 14	43 619,49	-43 619,49	0 RUB
16000000157	0	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 222X83X83CM 1	152 870,34	-152 870,34	0 RUB
16000000158	0	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 222X83X83CM 2	152 870,34	-152 870,34	0 RUB
16000000159	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 93X83X83CM 1	111 800,00	-111 800,00	0 RUB
16000000160	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 93X83X83CM 2	111 800,00	-111 800,00	0 RUB
16000000161	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 93X83X83CM 3	111 800,00	-111 800,00	0 RUB
16000000162	0	30.03.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ MINOS 120X65X44CM	53 645,76	-53 645,76	0 RUB
16000000163	0	01.11.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140	104 955,47	-104 955,47	0 RUB
16000000228	0	19.01.2018	Сейф Valberg Гарант 67T EL огне-взломостойкий	52 825,00	-6 987,55	45 837,45 RUB
Класс ОценСр 16100 ОСОФисМаб						
Счет наличия: первоначальная стоимость 1060100000 Офисная мебель						
Статья баланса 11307 Прочие виды основных средств						
Бизнес-сфера						
BE TD01 АО «Торговый дом РЖД»						
				13 424 535,22	-13 355 076,61	69 458,61 RUB
				13 424 535,22	-13 355 076,61	69 458,61 RUB
				13 424 535,22	-13 355 076,61	69 458,61 RUB
				103 663 691,47	-84 669 847,48	18 993 843,99 RUB
				103 663 691,47	-84 669 847,48	18 993 843,99 RUB

Главный бухгалтер

П.А.ШИШКИН

Расшифровка прочих обязательств по состоянию на 30.09.2020 г. - строка баланса 1450

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
1	РЖД, ОАО	134 876 503,61	2013-2014 гг.	2020-2021 гг.	авансы полученные	долгосрочная
	итого	134 876 503,61				

Должностное лицо



подпись

Информация о структуре уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 30.09.2020*

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

Информация о структуре распределения уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 30.09.2020*

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

*Информация составлена на основании Списка лиц, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг по состоянию на 30.09.2020, выданного регистратором АО "ТД РЖД" - АО "СТАТУС".

Врио генерального директора АО "ТД РЖД"



О.П.Кузьмичёва

Код территории по ОКATO	Код неакредитной финансовой организации	
	по ОКПО	Регистрационный номер (порядковый номер)
45286585000	35084339	1Р-234/2

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА В ФОРМЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА
на 30 сентября 2020 г.

Акционерное общество "Негосударственный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"
(полное наименование и сокращенное наименование)

Почтовый адрес: Российская Федерация, 127006, г. Москва, ул. Малая Дмитровка, д.10

Код формы по ОКУД: 0420201
(тыс. RUB)

Номер строки	Наименование показателя	Пояснения к строкам	30 сентября 2020 г.	31 декабря 2019 г.
1	2	3	4	5
	Раздел I. АКТИВЫ			
1	Денежные средства и их эквиваленты	5	7 044 122	20 246 971
2	Депозиты и прочие размещенные средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах	6	19 359 791	24 307 407
3	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, в том числе:	7, 54	183 486 304	159 409 031
3.1	финансовые активы, переданные без прекращения признания	7, 56	0	0
4	Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, в том числе:	8	111 112	111 112
4.1	финансовые активы, переданные без прекращения признания	8, 56	0	0
5	Финансовые активы, удерживаемые до погашения, в том числе:	9	117 521 217	91 814 248
5.1	финансовые активы, переданные без прекращения признания	9, 56	0	0
6	Прочие размещенные средства и прочая дебиторская задолженность	10	5 346 073	13 473 886
7	Дебиторская задолженность по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению	11	15 772	16 168
8	Инвестиции в ассоциированные предприятия	12	1 174 923	556 011
9	Инвестиции в совместно контролируемые предприятия	13	0	0
10	Инвестиции в дочерние предприятия	14	125 257 469	126 743 571
11	Активы, включенные в выбывающие группы, классифицируемые как предназначенные для продажи	15	11 209	73 263
12	Инвестиционное имущество	16	0	0
13	Нематериальные активы	17	52 929	71 241
14	Основные средства	18	359 808	386 459
15	Отложенные аквизиционные расходы	19	0	0
16	Требования по текущему налогу на прибыль	47	25	99 784
17	Отложенные налоговые активы	47	10 527	31 404
18	Прочие активы	20	84 057	67 954
19	Итого активов		459 835 338	437 410 510

Раздел II. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
20	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	22	0	0
21	Займы и прочие привлеченные средства	23	131 452	135 551
22	Выпущенные долговые ценные бумаги	24	0	0
23	Кредиторская задолженность по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению	25	60 589	53 098
24	Обязательства, включенные в выбывающие группы, классифицируемые как предназначенные для продажи	15	0	0
26	Обязательства по договорам об обязательном пенсионном страховании	26	0	0
26	Обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как страховые	27	345 291 622	345 430 840
27	Обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как инвестиционные с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод	28	7 211 523	7 019 718
28	Обязательства по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами	29	0	0
29	Обязательство по текущему налогу на прибыль	47	160 134	149 548
30	Отложенные налоговые обязательства	47	0	0
31	Резервы - оценочные обязательства	30	0	0
32	Прочие обязательства	31	671 531	875 407
33	Итого обязательства		355 526 851	353 664 262
Раздел III. КАПИТАЛ				
34	Уставный капитал	32	800 000	800 000
35	Добавочный капитал	32	9 096 454	9 039 439
36	Резервный капитал	32	30 000	0
37	Собственные акции, выкупленные у акционеров	32	0	0
38	Резерв переоценки по справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		0	0
39	Резерв переоценки основных средств и нематериальных активов		47 511	80 805
40	Резерв переоценки обязательств (активов) по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами		0	0
41	Резерв хеджирования денежных потоков		0	0
42	Прочие резервы		17 908	17 908
43	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		94 516 614	74 008 096
44	Итого капитал		103 306 487	83 746 248
45	Итого капитал и обязательства		459 635 338	437 410 510

Генеральный директор АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"
(должность руководителя)

(подпись)

Милова А.А.
(инициалы, фамилия)

«20» октября 2020



Расшифровка структуры собственных средств Фонда на 30.09.2020

Актив/Обязательство	Статья	Балансовая стоимость актива/обязательства, руб.	Стоимость актива/обязательства по Указанию ЦБ РФ № 4028-У, руб.
Активы	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	11 208 630,00	0,00
	Имущество, полученное в финансовую аренду	126 677 238,82	0,00
	Касса организации	35 953,06	0,00
	Нематериальные активы	52 929 344,38	0,00
	Основные средства (кроме земли)	233 130 555,51	0,00
	Отложенные налоговые активы	10 527 214,69	0,00
	Прочие активы	10 770 814,31	0,00
	Расчеты по налогам и сборам, кроме налога на прибыль	392 081,11	0,00
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	5 478 210,06	0,00
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками и прочими дебиторами	127 344 721,96	0,00
	Средства в депозитах	16 033 408 307,54	16 033 408 307,54
	Средства на расчетных счетах	1 415 876 426,93	63 567,73
	Требования по выплате краткосрочных вознаграждений работникам	4 988 858,76	0,00
	Ценные бумаги и доли в ООО	2 340 012 120,50	0,00
	Итого активы	20 372 780 477,63	16 033 471 875,27
Обязательства	Арендные обязательства	-131 451 957,45	-4 774 718,63
	Обязательства по выплате вознаграждений работникам	-396 115 717,25	-396 115 717,25
	Расчеты по налогам и сборам, кроме налога на прибыль	-19 405 960,85	-19 405 960,85
	Отложенное налоговое обязательство	0,00	0,00
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	-108 825 379,41	-108 825 379,41
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками и прочими кредиторами	-112 834 711,04	-112 834 711,04
	Расчеты с покупателями и клиентами	0,00	0,00
	Прочие обязательства	0,00	0,00
Итого обязательства		-768 633 726,00	-641 956 487,18
Итого собственные средства		19 604 146 751,63	15 391 515 388,09

Дата подачи (сдачи) отчета:

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

Ед.исчисления: евро

Бухгалтерская отчетность для предприятий с иностранными инвестициями

выпуск 11-й, 2019 год

(Наименование иностранного инвестиционного предприятия: СП "РасонКонТранс")

Квартал	Подпись руководителя	Подпись гл.бухгалтера	Проверено	
			Аудиторская служба	Финансовый орган
1-й кв.	Подпись	Подпись	23.04.2020	отметка
2-й кв.	Подпись	Подпись	03.08.2020	отметка
3-й кв.	Подпись	Подпись	28.10.2020	отметка
4-й кв.				

ОБЩИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

№	Наименование	ед.изм.	1-й квартал	2-й квартал	3-й квартал	4-й квартал
1	Общая сумма поступлений от основной продажи	евро	274388	741693	961056	
	1) легкая промышленность	"				
	2) сельское хозяйство	"				
	3) рыболовство	"				
	4) строительство	"				
	5) телекоммуникация	"				
	6) услуги	"				
	торговые точки	"				
	рестораны	"				
	проживание (гостиница)	"				
	внешняя торговля	"	88828	88828	88828	
	транспорт	"	182179	640972	872228	
	прочие					
2	Общая сумма прочих поступлений	евро	3381	11893	18204	
Δ	Общая сумма поступлений (1+2)		274388	741693	979260	
Δ	Общая сумма расходов		627992	1232146	1801116	
Δ	Прибыль		-353604	-490453	-821856	
Δ	Доходность	%				
Δ	Площадь	кв.м.	203909	203909	203909	
1	Земля		201000	201000	201000	
2	Здание		2909	2909	2909	
Δ	Транспорт	ед.	24	24	24	
	Легковой		3	3	3	
	Автобус		3	3	3	
	Грузовой		7	7	7	
	Спецтехника		11	11	11	
Δ	Судно	ед.				
1						
2						
Δ	Кол-во сотрудников	чел.	233	219	219	
1	руководители	КНДР	3	3	3	
		РФ	11	11	11	
2	работники	1	180	176	176	
		2	39	29	29	
Δ	Временный персонал					
Δ	Общая сумма оплаты труда	€	264019	558585	843210	
1	основной персонал		264019	558585	843210	
2	Временный персонал					

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ																					
Классификация	Наименование счета	номер счета	Сальдо на начало года		1-й квартал				до 2-го квартала				до 3-го квартала				до 3-го квартала				
					Дебет		Кредит		Сальдо		Дебет		Кредит		Сальдо		Дебет		Кредит		
																			Сальдо		
			в корреспонденции	в валюте	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	
1	Денежные средства	160	4(3)	184 174	25(24)	287336	335 698	26(25)	115 487	31(20)	7 062 480	18(18)	791 918	25(25)	1 465 836	31(30)	3143128	16(16)	1 449 356	19(17)	1 887 946
	1) наличные в рублях	161/1								5(5)											
	2) денежные в валюте	161/2		280		19 240	19 223		235		41 433	3(3)	41 362		333	5(5)	64790	5(5)	64782		388
	Евро																				
	Юань			10		19 223	19 223		10		41 430		41 362		48		62834		62842		2
	Доллары			127		1			124		1				128		1981		1980		138
	Прочие			123		14			137		14				137		15				138
	3) Депозиты в кредитных учреждениях	162	4(3)	25(24)				26(25)		36(24)	5(5)		25(25)		26(25)		13(13)		19(17)		
	4) Депозиты в валюте	163		103 914		268 066	336 773		124 267		2 021 245		749 456		1 465 263		3 078 338		1 384 374		1 807 676
	5) Дебиторская задолженность	164																			
	Обязательства	170		1 459 970		736 702	338 151		2 058 610		1 383 236		756 366		2 126 340		1 979 771		1 445 493		2 194 248
	Обязательства по операциям с банками	171																			
	Амортизация гашения за товар	172		1 077		55 415	1 338		56 954		139 832		56 731		85 518		139 852		56 521		85 508
	Обязательства по внутренним операциям	173		309 235		197 811	184 269		322 797		639 398		491 239		477 133		893 260		839 639		362 476
	Продажи	174																			
	1) продажа товаров на кредитный счет	174/1																			
	2) продажа товаров на кредитный счет	174/2																			
	Требования по амортизации	175		15 509		71 335	77 840		9 904		145 735		148 623		13 211		21 8512		222 758		11 263
	Погашение кредитов	176																			
	Амортизация	177		2842		150	59		2 833		6 471		1 318		6 855		17 704		8917		6 698
	Требования по операциям с банками	178																			
	Прочие требования	179		1 330 387		412 080	74 645		1 667 823		412 089		88 164		1 454 363		71 5351		317 438		1 728 062
	Задолженность	180		1 027 588		107 172	62 787		1 177 973		249 613		87 459		1 189 544		250 888		109 069		1 171 307
	Счета и основные средства	121																			
	Материальное оборудование и инвентарь	122		823 743		170 800	1 594		1 900 149		181 547		17 910		995 380		182 494		20 718		993 399
	Инструменты и принадлежности	123																			
	Бюджет и управленческий персонал	124																			
	Платежи своим клиентам	125		17 449		2 047	3		16 441		2 896		71		16 474		2 122		159		19 412
	Продажи на кредитный счет	126		178 390		21 125	41 188		158 333		69 972		69 478		174 990		65 972		86 072		174 296
	Платежи по операциям с банками	127																			
	Начисления в кредитных учреждениях и инвентарь	128																			
4	Задолженность	130		292 423					292 423						292 423						292 423
	Персональные средства	131																			
	Средства	132																			
	Услуги и эксплуатация	134																			
	Производственные расходы	135																			

[illegible]

	2) нарастающая прибыль	262		-24230855						-24230855						-24230855																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			</
--	------------------------	-----	--	-----------	--	--	--	--	--	-----------	--	--	--	--	--	-----------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----

Отчет о прибыли и убытках

№	Наименование	Начало года		1-й квартал		2-й квартал		3-й квартал		4-й квартал	
		в кор. рублях	в валюте	1	2	1	2	1	2		
I	Прибыль и убытки от основной деятельности I=1-2-3-4-5-6		-2708589		-353 604		-490 453		-821 856		
I	Общая сумма поступлений от основных продаж (счет 411 - 414)		730 726		274 388		741 693		979 260		
	поступление от продаж товаров		552871		88828		88828		88 828		
	поступление от обслуживания и эксплуатации										
	Транспортировка		15622		182 179		640 972		872 238		
	прочие		162233		3381		11893		18 204		
2	Общая сумма себестоимости продаж (счет 311 - 314)		937 840		74 645		74 645		74 645		
	Себестоимость продаж товаров		504202		74645		74645		74 645		
	Транспортировка		433647								
	Себестоимость услуга и эксплуатации										
3	Оборотные расходы затраты на содержание (счет 316 - 317)		2 493 524		549 662		1 149 600		1 716 439		
	Офисные		8 503		2 364		5 805		6071		
	Телекоммуникация и связь		32 484		7 674		16 415		24885		
	Расходы на энергию		158525		29615		53352		71 309		
	Расходы на топливо		20666		8012		9828		10 134		
	Отопление и водоснабж		270		24		65		125		
	Транспортные издержки		43 389		3 861		12 609		17 224		
	Использование дороги		650000		162500		325000		487 500		
	Зарплата		1067772		282332		600705		905 344		
	Сод. страховая				9668		19258		28737		
	Налог на автотранспорт		1 901		1 169		1 277		1277		
	Налог на гор. управление		13 271		2588		5 371		7691		
	Страхование		3634		458		1294		2381		
	Дорожные расходы		111 412		3 550		4 237		17175		
	Представительские		1 612		35		35		35		
	Расходы на содержание оборудования		87 829		921		19 913		23032		
	Расходы на содержание транспортных средств		15 141		3 602		9 061		11996		
	Расходы на содержание здания		146 092		18 738		39 709		56517		
	Средства профсоюза		5111		1289		2139		3403		
	Проценты и комиссии		63 058		4 420		10 022		15256		
	Ремонт емкостей								28		
	Расходы на охрану труда		1 615		29		119		207		
	Таможенные сборы		1 033		116		116		186		
	Прочие		60 206		6 697		13 270		25926		
5	Налог на предпринимательскую деятельность счет 319		7 942		3 685		7 901		10032		
II	сумма прибыли от прочей эксплуатации(счет415)										
IV	Итоговая прибыль и убытки (счет 261) IV=I + II + III)		-2708589		-353 604		-490 453		-821856		

Итого в выплаты государству																		
№	наименование	1-й квартал				2-й квартал				3-й квартал				4-й квартал				
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
А	Всего начислено налогов	22 138	22 541	1 434		46 511	56 432	1 434		46 511	56 432	1 434		46 511	56 432	1 434		
Б	Итого на																	
1	амортизационных отчислений	3 208	3642	4 124		2 889	7 961	4 124		4 787	8 781	4 124		3 602	1 942		2 776	
2	НДС	14 211	15 264			38 122	36 816			28 096	50 289	54 201		12 213			1 802	
3	Налог на прибыль	311	1 024	1 092		114	1 092	1 092		114	1 092	1 092		114	1 092		114	
4	Налог на имущество	3 275	4 176			1 117	1 117			1 048	1 048	1 048		1 048	1 048		1 048	
5	Земельный налог	26 202	26 278	271		52 768	52 767	271						2 710			26 278	
6	Социальное страхование	17 249	18 421			22 451												
7	Социальное страхование	9 198	9 468			14 947	14 236			26 077	26 917	24 717		3 844			9 171	
8	Социальное страхование	1 098	1 092			1 092	1 092			1 092	1 092	1 092		1 092	1 092		1 092	
9	Прочие выплаты	1 188	375	271		3 084	271	271		1 098	1 188	271		802		271		
В	Итого начислено в выплаты государству	51 140	51 111	7 758		86 461	108 008	5 761		151 044	151 362	150 829		170 846	271		47 524	

5. Увеличение/уменьшение ОС и амортизационные																
№		начало года			в результате											
		переносимые из имущества	приобретение за счетности	отходы, списанные	всего	собственные средства	заемные средства	всучужденные	учет износа	ликвидация с получением	иные	придание	списание	учет неактивов	отступительные платежи	всего
1	Земельные участки	6 258 832	6 258 832	813 869												6 258 832
2	Средства и конструкции	161 134 337	161 134 337	17 239 991												161 134 337
3	Техническое имущество															
4	Оборудование	45 508 355	45 508 355	10 159 113												45 508 355
5	Инструменты, приборы															
6	Расходные материалы	80 677	80 677	10 432												80 677
7	Средства транспорта, включая автотранспорт	7 754 440														7 754 440
8	Нематериальные активы	4 803 900														4 803 900
9	Итого	229 977 771	217 414 431	28 146 465												229 977 771

7. Анализ дебиторской задолженности

Номер счета	Контрагенты	Сальдо на начало года		1-й квартал		2-й квартал		3-й квартал		4-й квартал	
		в кор. вонгах	в валюте								
172/2	Авансовые платежи по закупке ТМЦ		1 977		56 054		85 518		85308		
173/1	Выдача продуктов питания сотрудникам		119 002		116 989		117 081		1177614		
	Продукты в столовую РФ										
173/2	Дебиторская задолженность по импортным сделкам		65 648		66 710		220 091		104342		
175/2	Дебиторская задолженность по авансам		15 508		9 004		13 210		11263		
177/1	Авансовые платежи по телекоммуникации		1810		1901		1894		1934		
177/2	Авансовые платежи по аренде										
177/3	Авансовые платежи за электроэнергию		1032		1 032		4 162		4765		
178/1-2	Арендные платежи за гостиницу Раджин		7 110		7 110		7 110		7110		
178/2	Прочая дебиторская задолженность		1 323 277		1 660 712		1 647 192		1721192		
177/3	Арендные платежи за здание порта Раджин		125784		30.032		31099		140654		

8. Анализ кредиторской задолженности

Номер счета	Контрагент	Сальдо на начало года		1-й квартал		2-й квартал		3-й квартал		4-й квартал	
		в кор.вонях	в валюте	1	2	1	2	1	2	1	2
271	Налоги		51 142		96 463		151360		47 385		
273/2	Весь доход		2 250 987		2 421 659		2599459		2 802 836		
276	Оплата труда к сумме		60 519		143 173		185860		231 354		
279/21	Оплата работы подрядчиков		7 740 422		7 740 422		7 740 422		7 740 422		
	Оплата процентов по займам		84 583 036		87 129 439		89 675 842		92015738		
	ЗАО "СММ"		26002		26002		26002		26002		

Инвестиции и распределение прибыли

№		Начало года		Текущий год	
		КНДР	РФ	КНДР	РФ
1	Результаты после инвестиционной проверки	8 400 000	219 606 242		
2	Итоговая прибыль (счет 261)		-2708589		
3					
4					
5					
6					
7					
8	Сумма нераспределенной прибыли (счет 262)		-21522266		
9	Прибыль на распределение (9=2 -7 +8)		-242308855		
10	Аккумулированная итоговая прибыль с начала открытия предприятия		11045		
11	Аккумулированные убытки с начала открытия предприятия		24241900		
12					
13					
14					
15					
16					
17					

11.Инвестиционный итог

№	Наименование		Утвержденные государством				Итоги инвестиционной проверки до прошлого года		Итоги инвестиционной проверки до конца года	
			Уставный капитал		Всего инвестиций		КНДР	РФ	КНДР	РФ
			КНДР	РФ	КНДР	РФ				
1	Здание	евро						6250821		
		установка								
		ден. единица								
2	Сооружения и конструкции	1	1 405 200		1 405 200		1 405 200	156 141 314		
		2								
3	Оборудование	1						49 454 666		
		2								
4	Инвентарь принадлежности	1								
		2								
5	Оборотные активы	1	2 190 900		2 190 900	131 600 000	2 190 900			
		2								
6	Денежные средства	1		19 600 000						
		2								
7	Нематериальные активы	1	4 803 900		4 803 900		4 803 900	7 759 440		
		2								
Δ	Итого	1	8 400 000	19 600 000	8 400 000	131 600 000				
		2								

12.Проверка банка

№	Показатели	Номер счета	До 31 марта	до 30 июня	до 30 сентября	до 31 декабря
1	Банковские вклады в кор.вонах	222/234	272660	222485.59	166485.59	
2	Банковские вклады в валюте	422/234				
	Евро	422/23412	0.09	0.09	0.09	
	Юани	422/23424	70214.92	34205.90	3078.10	
	Рубли	422/23409	5393.51	5393.51	5393.51	
	Йены					
	Прочие					
	Доллар	422/23402	585.03	585.03	363.56	
3	Заемные средства					



**МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)**

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр. 1, Москва, 101000
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-22
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, <http://www.rosreestr.ru>

16.01.2020 № 07-00174/20
на № б/н от 14.01.2020

Генеральному директору
ООО «Центр оценки инноваций»

Луценко Р.С.

ул. Ленинская, д. 2/6, кв. 33,
мкр. Юбилейный, г. Королёв,
Московская область, 141090

ВЫПИСКА

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	НП «АРМО»
Место нахождения некоммерческой организации	115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д. 19
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Генеральный директор – Петровская Елена Владимировна
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	04.07.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0002

Начальник Управления по
контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций

М.Г. Соколова

Павлова Татьяна Владимировна
(495) 531-08-00 (13-16)
отпечатано в 10-и экземплярах
экз. № 7



**НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО
"САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ
РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ"**

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

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

15 февраля 2008 г.

№ 1650-08

Дата

Номер свидетельства

Настоящим подтверждается, что

Коровникова Татьяна Викторовна

Паспорт: 75 05 №943691 выдан
Южноуральским ГОВД Челябинской области
02.03.2007

Ф.И.О. получателя

Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов
Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова
диплом о профессиональной переподготовке ПП409467 28.09.2001

образовательное учреждение, серия, номер и дата выдачи документа и профессиональной образованности

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

№ по реестру 1137

от « 15 февраля 2008 г.

года

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



Исполнительный
директор ИП АРМО
Должность, удостоверяющая подпись



Петровская Е.В.

Москва

СТРАХОВАЯ АКЦИОНЕРНАЯ КОМПАНИЯ

ЭНЕРГОГАРАНТ**ПОЛИС N 200005-035-000015/1
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНИЩИКОВ**

Страхователь: Коровникова Татьяна Викторовна
 Адрес: Россия, Челябинская обл., ул. Надежды, 2В
 Паспорт 75 05 943691
 Выдан: 02.03.2007 г. Южноуральским ГОВД Челябинской 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 № 409467

Дата выдачи: 28.09.2001 г.

Выдан (кем): Межотраслевым институтом повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии имени Г.В. Плеханова

Объектом страхования по договору обязательного 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 действием (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

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

Страховая сумма

5 000 000,00 руб.

Настоящий Полис действует с 01.02.2020 г. по 29.01.2021 г.

Полис вступает в силу при условии оплаты страховой премии.

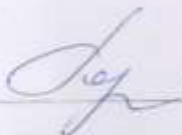
Настоящий Полис удостоверяет факт заключения Дополнительного соглашения №1 от 01 февраля 2020 г. к Полису N 200005-035-000015 от 30.01.2020 г. обязательного страхования ответственности оценщика.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:

1. Полис N 200005-035-000015 от 30.01.2020 г. обязательного страхования ответственности оценщика.
2. Дополнительное соглашение №1 от 01 февраля 2020 г. к Полису N 200005-035-000015 от 30.01.2020 г. обязательного страхования ответственности оценщика.

СТРАХОВАТЕЛЬ:

С условиями страхования ознакомлен и согласен.



/Т.В.Коровникова/

Дата выдачи полиса: «01» февраля 2020 г.

СТРАХОВЩИК:

Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков

Ф.И.О. Миронова Ольга Александровна
 Доверенность № 02-35/1720-с от 01.01.2020 г.
 Телефон: 737-03-30, доб.108



/О.А.Миронова/

М.П.

Полис оформлен в Бюро ОИ

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 015892-3 « 07 » декабря 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан **Коровниковой Татьяне Викторовне**

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

от « 07 » декабря 20 18 г. № 100

Директор  **А.С. Бункин**

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 07 » декабря 20 21 г.

АИЗ - Центр оценки инвестиций. Москва, 2018 г. - Изд. Лицензия № 39-03-007022-01/2018 от 12.12.18. Тираж 100 экз. - ISBN 128-47-42



СТРАХОВАЯ АКЦИОНЕРНАЯ КОМПАНИЯ
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 190005-035-000186
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: ООО «Центр оценки инвестиций»
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д. 12, помещение 019
ИНН 5054011713
р/с 40702810400500000184 и АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (АО)
Адрес банка: М.О., г. Королев, микрорайон Болшево, ул. Пушкинская, д.13
к/с 30101810345250000266
БИК 044583266, ОКПО 73058527

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.
500 000 000,00	85 500,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 190005-035-000186 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 190005-035-000186 от 06 декабря 2019 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»	СТРАХОВАТЕЛЬ: ООО «Центр оценки инвестиций»
Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков	Генеральный директор
 М.П. Г.Р.Юрьева	 М.П. /Р.С.Луценко/
Полис оформила: Илюмова О.И. Дата выдачи полиса: 06.12.2019 г.	

В настоящем отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
239 (Двести тридцать девять) страниц.

Генеральный директор
ООО «Центр оценки инвестиций»



Луценко Р.С.