



195112, Санкт-Петербург,
пр. Шаумяна, д. 18

Телефон / Факс: (812) 622-12-13
e-mail: apr@ecsona.spb.ru

ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ

**пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных
бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что
составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций
гос.рег.номер 1-01-50156-А,
Публичного акционерного общества «ТрансФин - М»**

ЗАКАЗЧИК

**ЗАО УК «РВМ Капитал» Д.У ЗПИФ
смешанных инвестиций «РВМ
Капитальный»**

ДАТА ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

05 мая 2018 года

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА

05 мая 2018 года

**ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР
ОТЧЕТА**

01/08-РВМ-15

Санкт-Петербург

2018 год

Сопроводительное письмо

Оценщиками, заключившими трудовой договор с ООО «Эккона-Оценка» в соответствии с Дополнительным соглашением №15 от 27 апреля 2018 года к договору № 01/08 от «10» декабря 2013 года между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка» произведена оценка справедливой (рыночной) стоимости Пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций гос.рег.номер 1-01-50156-А Публичного акционерного общества «ТрансФин - М».

Предполагается, что результаты проведенной оценки могут быть использованы для определения справедливой стоимости имущества, входящего в состав активов закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Капитальный».

В процессе оценки мы использовали подходы и методы, наиболее подходящие для данного объекта. Оценочные работы были проведены в соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 - "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297, Федеральным стандартом оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, Федеральным стандартом оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299, Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г., Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г., в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», а также стандартами Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательными к применению членами Ассоциации СРО «НКСО» при осуществлении оценочной деятельности, и стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

Наша оценка основывалась на информации об объекте, правоустанавливающих документах и других данных, полученных из открытых и регламентированных источников. При оценке мы исходили из предположения, что объект не заложен и не обременен долговыми обязательствами. Нами не проводилась аудиторская или иная проверка финансовой отчетности и прав собственности. Обращаем внимание, что это письмо не является отчетом по оценке, а только предваряет отчет. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого отчета, принимая во внимание все содержащиеся там допущения и ограничения.

На основании наших расчетов, предположений и методологии оценки, мы пришли к заключению, что:

Справедливая (рыночная) стоимость пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций, гос.рег.номер 1-01-50156-А, по состоянию на дату проведения оценки 05 мая 2018 г. составляет:

747 916 260 (Семьсот сорок семь миллионов девятьсот шестнадцать тысяч двести шестьдесят) рублей

Стоимость одной акции в составе пакета составляет: 0,123 (Ноль целых и сто двадцать три сотых) рубля

Основная информация и анализ, использованные для оценки справедливой (рыночной) стоимости объекта, отражены в соответствующих разделах отчета. В случае необходимости могут быть даны дополнительные разъяснения и комментарии.

Генеральный директор
ООО «Эккона-Оценка»



Кивисепп Б.В.

Оглавление

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО	2
1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	5
2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	7
2.1. Сведения о заказчике	7
2.2. Сведения об оценщике	7
2.3. Сведение о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
2.4. Основание для проведения оценки	8
3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	9
4. ОСНОВНЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ	11
4.1. Допущения	11
4.2. Ограничительные условия	11
4.3. Специальные допущения и ограничительные условия	12
5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	14
5.1. Вид стоимости и оцениваемые права, и связанные с ним ограничения (обременения)	14
5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости	15
5.3. Определение оцениваемых прав	15
6. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	17
7. ТРЕБОВАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ (ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ)	19
7.1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку	19
7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки	19
7.3. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов	19
7.4. Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки	20
7.5. Составление отчёта об оценке	20
7.6. Процесс определения справедливой стоимости	20
8. ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	22
8.1. Общая информация о компании	22
8.1.1. Краткая характеристика общества	22
8.1.2. Виды деятельности Общества	24
8.1.3. Права и обязанности акционеров	25
8.1.4. Дивиденды	26
8.1.5. Описание Общества	26
8.1.6. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки	27
8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации	27
9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	28
9.1. Схема проведения анализа	28
9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности	28
9.3. Анализ ликвидности баланса	30
9.4. Анализ финансовой устойчивости	31
9.4.1. Анализ платежеспособности	33
9.4.2. Оборотные активы	34

9.4.3. Оценка деловой активности.....	36
9.4.4. Оценка рентабельности	37
9.4.5. Анализ кредитоспособности заемщика	38
9.4.6. Оценка вероятности банкротства.....	38
9.5. Достаточность капитала	39
9.6. Общие выводы по финансовому анализу предприятия	40
10. АНАЛИЗ РЫНОЧНОЙ СИТУАЦИИ	41
10.1. Анализ внешних факторов	41
10.2. Обзор рынка объекта оценки.....	42
10.3. Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) ценных бумаг.....	54
11. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ.....	68
11.1. Основные понятия и терминология	68
11.2.Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами.....	69
11.3.Общая характеристика методов оценки в соответствии с положениями международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»	70
11.4. Выбор подходов к оценке.....	71
12. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД.....	73
12.1. Обоснование применения метода чистых активов.....	73
12.2. Описание метода чистых активов	73
12.3. Определение стоимости активов и пассивов.....	74
12.4. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов	86
13. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД	87
13.1. Общие положения.....	87
13.2. Выбор метода расчета	87
13.3. Допущения, используемые при построении прогноза	89
13.4. Расчет ставки дисконтирования.....	89
13.5. Определение стоимости.....	93
14. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД.....	96
14.1. Общие положения.....	96
14.2. Метод рынка капитала.....	97
15. РАСЧЕТ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	100
16. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ	106
17. НОРМАТИВНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	108
17.1. Нормативные материалы.....	108
17.2. Методические материалы	108
17.3. Источники общей информации	108
18. ПРИЛОЖЕНИЯ К ОТЧЁТУ ОБ ОЦЕНКЕ.....	109
18.1. Копии документов Оценщика.....	110
18.2. Копии документов Заказчика.....	124

1. Основные факты и выводы

Данные об объекте оценки	
Объект оценки	Пакет из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций Общества
Полное наименование оцениваемой организации	Публичное акционерное общество «ТрансФин - М»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ТрансФин - М»
Номер гос регистрации выпуска	1-01-50156-А
Дата регистрации выпуска	27 августа 2013 года
Общее количество выпущенных акций, шт.	108 000 000 000 (Сто восемь миллиардов) обыкновенных именных акций
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1137746854794, дата присвоения 17 сентября 2013 года
Адрес местонахождения организации	107140, Российская Федерация, г.Москва, улица Верхняя Красносельская, д.11А, строение 1.
Уставный капитал, руб.	10 800 000 000 (Десять миллиардов восьмьсот миллионов) рублей, в т.ч. 5 400 000 000 (Пять миллиардов четыреста миллионов) рублей и 5 400 000 000 (Пять миллиардов четыреста миллионов) рублей дополнительного выпуска акций
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право общей долевой собственности. Ограничения (обременения) прав - доверительное управление
Владельцы акций	Имущество, подлежащее оценке, входит в общую долевую собственность владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».
Сведения об оценке	
Заказчик оценки	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал»
Основание для проведения работ:	Дополнительное соглашением №15 от 27 апреля 2018 года к договору № 01/08 от 10 декабря 2013 года
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость (в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Стоимость определяется без учета налогов)
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение рыночной стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и п. 22 Приказа ФСФР РФ от 15 июня 2005г. N05-21/пз-н «Об утверждении положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию» Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества, приобретаемого и входящего в состав активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»
Действительная дата оценки:	05 мая 2018 года
Используемые стандарты оценки	Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 297 от 20 мая 2015 г.,

	<p>Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 298 от 20 мая 2015 г.,</p> <p>Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 299 от 20 мая 2015 г.,</p> <p>Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.,</p> <p>Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г.,</p> <p>Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;</p> <p>Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО» и Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательные к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности.</p>
Результаты оценки, полученные применением различных подходов, руб.	
Объект оценки	Стоимость объекта, руб.
Стоимость, полученная затратным подходом, руб	21 879 452 000
Стоимость, полученная доходным подходом, руб	21 371 454 000
Стоимость, полученная сравнительным подходом, руб	16 459 918 000
Справедливая (рыночная) стоимость пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных акций Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций, руб (с учетом округления)	121 108 260
Справедливая (рыночная) стоимость одной акции в составе пакета, руб.	0,123

2. Общие сведения

2.1. Сведения о заказчике

Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал»

Д.У закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»

ОГРН 1057749282810

Дата присвоения ОГРН 29 ноября 2005 года

Место нахождения 105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д.9, этаж 8, помещение I, комн. 1, 3-7.

2.2. Сведения об оценщике

Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»

ИНН 7810265840

ОГРН 1037821050222 от 10 февраля 2003 года

Юридический адрес: 196044, г. Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1

Адрес местонахождения: 195112, г. Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, д.18, офис 310

Телефон/факс +7 812 622 12 15

e-mail: apr@eccona.spb.ru

Ответственность ООО «Эккона-Оценка» застрахована в ОАО «АльфаСтрахование», полис № 7811R/776/00089/7, дата выдачи 05 октября 2017 года, срок действия договора страхования с 11 октября 2017 года по 10 октября 2018 года, на сумму 100 000 000 (сто миллионов) рублей.

Является членом Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков», НП «Российская коллегия оценщиков».

Оценщики, работающие на основании трудового договора	
Ф.И.О.	Салтанова Екатерина Алексеевна
Адрес местонахождения оценщика	195112, Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, дом 18, офис 208/1
Сведения о трудовом договоре	Трудовой договор с Исполнителем № 2 от 01 октября 2006 года
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Саморегулируемой организации Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» (СРО Ассоциация оценщиков «СПО»), регистрационный №0435 от 25.05.2011 года. Местонахождение СРО Ассоциация оценщиков «СПО»: 190000, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, офис 101.
Информация о получении профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Закончил ИПК СПбГИЭУ; диплом ПП № 770143; срок обучения: сентябрь 2004 - ноябрь 2005 года; курс «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 006425-3 от 26.03.2018 г.
Информация о страховании гражданской ответственности	Гражданская ответственность Салтановой Е.А. застрахована на сумму 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, страховой полис 7811R/776/00090/7 дата выдачи 05 октября 2017 года, Страховая сумма 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, срок действия договора страхования с 11 октября 2017 г. по 10 октября 2018г., страховщик - ОАО «Альфа-Страхование»
Стаж работы в оценочной	15 лет

деятельности	
Степень участия в проведении оценки (необходимость привлечения)	Сбор специальных данных, проведение расчетов; оформление отчета.
Ф.И.О.	Лукашенко Василий Николаевич
Адрес местонахождения оценщика	195112, Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, дом 18, офис 208/1
Сведения о трудовом договоре	Трудовой договор с Исполнителем № 2 б/н от 01 апреля 2011 года
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (место нахождения: г. Москва, ул. Малая Ордынка, д.13, стр.3); свидетельство № 01845 от 27.05.2009 г.
Информация о получении профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Закончил ИПК СПбГИЭУ; диплом ПП-I № 327125; срок обучения: сентябрь 2007 - июль 2008 года; курс «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 005451-2 от 16.03.2018 г.
Информация о страховании гражданской ответственности	Гражданская ответственность Лукашенко В.Н. застрахована на сумму 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, страховой полис № 7811R/776/00071/7 дата выдачи 19.07.2017г. Страховая сумма 5 000 000 (Пять миллионов) рублей. Срок действия договора страхования с 7 июля 2017 г. по 6 июля 2018г., страховщик - ОАО «Альфа-Страхование»
Стаж работы в оценочной деятельности	с 2009 года
Степень участия в проведении оценки (необходимость привлечения)	Согласование и утверждение методологии и концепции оценки; согласование и утверждение алгоритма расчета, расчетных таблиц, итоговых расчетных значений; общее руководство

Заказчик и Оценщик подтверждают соответствие Заказчика, Оценщика(ов) и юридического лица с которым Оценщик заключил трудовой договор положениям статьи 16 «Независимость оценщика и юридического лица», Федерального закона от 29 июля 1998г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).

2.3. Сведения о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах

Сторонние организации и специалисты к проведению настоящей оценки и подготовке отчета об оценке не привлекались.

2.4. Основание для проведения оценки

Дополнительное соглашение № 15 от 27 апреля 2018 года к договору № 01/08 от «10» декабря 2013г., об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд на оказание услуг по оценке рыночной стоимости между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка».

3. Задание на оценку

Объект оценки	Пакет из 6 080 620 000 шт. акций обыкновенных именных бездокументарных Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций
Полное наименование оцениваемой организации	Публичного акционерного общества «ТрансФин - М»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ТрансФин - М»
Номер гос регистрации выпуска	1-01-50156-А
Дата регистрации выпуска	27 августа 2013 года
Общее количество акций, шт.	108 000 000 000 (Сто восемь миллиардов) обыкновенных именных акций
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1137746854794, дата присвоения 17 сентября 2013 года
Адрес местонахождения организации	107140, Российская Федерация, г.Москва, улица Верхняя Красносельская, д.11А, строение 1.
Уставный капитал, руб.	10 800 000 000 (Десять миллиардов восемьсот миллионов) рублей, в т.ч.: 5 400 000 000 (Пять миллиардов четыреста миллионов) рублей и 5 400 000 000 (Пять миллиардов четыреста миллионов) рублей дополнительного выпуска акций
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право собственности. Ограничение (обременение) прав - доверительное управление
Владельцы акций	Имущество, подлежащее оценке, входит в общую долевую собственность владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость (в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов)
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение рыночной стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и п. 22 Приказа ФСФР РФ от 15 июня 2005г. N05-21/пз-н «Об утверждении положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию» Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества, приобретаемого и входящего в состав активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»
Дата проведения оценки	05 мая 2018 года
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком. Экспертиза документов оценщиками не проводится. Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации (п.27 ФСО №1) Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц;

	Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).
Документы, содержащие характеристики объекта оценки, предоставленные Оценщику для проведения оценки:	Устав ПАО «ТрансФин - М» с изменениями и дополнениями; Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2014-2017 г.г. Форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2014-2017 г.г.
Порядок и сроки предоставления заказчиком необходимых для проведения оценки материалов и информации	В течении двух дней с даты подписания заявки на проведение оценки и задания на оценку
Требования к проведению оценки объекта оценки и отчету об оценке	Результаты оценки должны быть представлены Заказчику в виде письменного Отчета об оценке объекта (-ов) оценки в одном экземпляре. Отчет выполняется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ, федеральных стандартов оценки, а также Стандартов Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательных к применению членами Ассоциации СРО «НКСО» при осуществлении оценочной деятельности и стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО». Отчет комплектуется приложениями, в которых приводятся копии документов, использованных при выполнении оценки. Отчет должен быть пронумерован постранично, прошит, скреплен печатью, а также подписан Исполнителем. Суждение о возможных границах интервала, в котором может находиться итоговый результат оценки, в отчете не приводить.
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	Оценка производится на основании документов, представленных заказчиком. Экспертиза документов оценщиками не проводится; Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц; Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).
Заключительные положения	Любые дополнения, изменения и предложения к настоящему Заданию на оценку действительны лишь при условии, если они совершены в письменной форме и подписаны уполномоченными представителями всех Сторон.

4. Основные допущения и ограничивающие условия

Нижеследующие допущения и ограничительные условия являются неотъемлемой частью данного отчета и подразумевают полное и однозначное понимание сторонами трактовки и договоренностей по соглашению о проведении оценки, а также факт того, что все положения, результаты переговоров и заявления, не содержащиеся в тексте отчета, но относящиеся к нему, теряют силу. Настоящие условия не могут быть изменены иным образом, кроме как по письменному соглашению сторон. Стороны должны соблюдать условия и в том случае, если права собственности на объект оценки переходят другому лицу, т.е. распространяются на правопреемника Заказчика.

4.1. Допущения

1. Предполагается, что все существующие законы и нормативные правовые акты собственником объекта оценки соблюдены и будут соблюдаться в дальнейшем, если не указано иное.
2. Предполагается, что оценка рыночной стоимости осуществляется в отношении объекта оценки, который не является предметом залога, не состоит в споре, под запретом (арестом) и иным образом не обременен правами третьих лиц, если в отчете не указано иное.
3. Предполагается, что все необходимые лицензии, права, договоры и другие документированные решения законодательных и исполнительных властей местного или общенационального уровня существуют или могут быть получены или обновлены для исполнения любых предполагаемых функций объекта оценки, для которых производились расчеты.
4. Сведения, полученные оценщиком и содержащиеся в отчете, считаются достоверными, пока не доказано иное.
5. Предполагается, что документация, предоставленная Заказчиком, достоверна.
6. Исполнитель/оценщик утверждает, что проведенная работа соответствует требованиям Закона об оценочной деятельности в Российской Федерации № 135-ФЗ, Федеральным стандартам оценки (ФСО №№ 1, 2, 3), утверждённым Приказами Министерства экономического развития и торговли РФ (Минэкономразвития России) . №№ 297, 298, 299 от 20.05.2015 г., ФСО №8, утвержденный приказом Минэкономразвития России №326 от 01 июня 2015 г.
Исполнитель утверждает, что привлеченный для выполнения работы персонал соответствует существующим требованиям.

4.2. Ограничительные условия

1. Настоящий отчет может рассматриваться только, как единое целое и достоверен в полном объеме лишь в указанных в данном тексте целях. Понимается, что проведенный в ходе оценки анализ и данные в нем заключения не содержат полностью или частично предвзятые мнения.
2. Исполнитель/оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результат оценки. Исполнитель/оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
3. Исполнитель/оценщик не несет ответственности за оценку скрытых дефектов технического состояния объектов, которые требуют проведения специальных исследований. В ходе оценки не учитывались возможные дефекты, которые могут привести к выходу из строя оцениваемого имущества, а также стоимости их устранения.
4. Техничко-экономические характеристики объекта оценки, используемые при написании отчета, берутся или рассчитываются на основании технической документации без проведения аудиторской проверки ее достоверности, инвентаризации имущества, а также технической экспертизы.
5. Исполнитель/оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность сведений из финансовых и иных документов, предоставленных Заказчиком. Ответственность за

- достоверность информации, относящейся к исследованным объектам, несет Заказчик. Исполнитель/оценщик исходит из того, что предоставленная Заказчиком информация являлась точной и достоверной и не проводит ее проверки.
6. В своих действиях оценщик поступал как независимый исполнитель. Размер вознаграждения ни в какой степени не связан с выводами о стоимости оцениваемого объекта.
 7. От Исполнителя/оценщика не требуется проведение дополнительных работ или дачи показаний и присутствия в суде в связи с имущественными правами, связанными с объектом оценки, если не будут заключены дополнительные соглашения.
 8. Исполнитель/оценщик не принимает на себя ответственности за описание правового состояния имущества и вопросы, подразумевающие обсуждение юридических аспектов права собственности. Права собственности на рассматриваемые имущество, а также имущественные права предполагаются полностью соответствующими требованиям законодательства, если иное не оговорено специально. Права собственности на объект оценки, считается свободным от каких-либо претензий или ограничений, кроме тех, которые оговорены в отчете. Предполагается, что существует полное соответствие правового положения собственности требованиям нормативных документов государственного и местного уровня, или такого рода несоответствия указаны, определены и рассмотрены в отчете.
 9. От Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда.
 10. Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно наиболее вероятной цены отчуждения объекта оценки на дату оценки и не является гарантией того, что объект оценки будет отчужден именно по этой цене.
 11. Неопределенность, связанная с развитием экономической ситуации в России в целом и рынка объекта оценки в частности, не позволяет сделать однозначный прогноз изменения цен, конкуренции на рынке и основных тенденций его развития. Приведенный в отчете анализ, а также сделанные на его основе расчеты и заключения основаны на информации, доступной оценщику на дату оценки.
 12. Мнение оценщика относительно рыночной стоимости объекта оценки действительно на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, административных, экономических, юридических, управленческих и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а следовательно, на рыночную стоимость объекта оценки.
 13. Сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы и оценки действительны исключительно в пределах оговоренных допущений и ограничительных условий.
 14. В соответствии с Федеральным стандартом оценки № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 297, итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

4.3. Специальные допущения и ограничительные условия

- Дата последней финансовой отчетности 31.12.2017. Заказчиком были предоставлены расшифровки статей баланса по состоянию на 31.12.2017 г., а также данные актуальные на дату оценки.
- В отчете количественные и качественные показатели приняты в соответствии с данными, представленными Заказчиком (см. приложение «Копии документов Заказчика»). Дополнительных измерений и уточнений Оценщиками не проводилось.
- В отчете указать общую стоимость объекта оценки – Пакет из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций ПАО «ТрансФин - М», ОГРН организации 1137746854794, местоположение организации: 107140, Российская Федерация, г.Москва, улица Верхняя Красносельская, д.11А, строение 1, а также стоимость одной акции в составе пакета.
- В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с указанными в Отчете.

- Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком.
- Экспертиза документов и специальные измерения оценщиками не проводятся.
- Оценка проводится в предположении: иных обременений права на объект оценки, кроме указанных в данном разделе на дату оценки нет, на дату оценки представленное к оценке имущество (права на общую долевую собственность) не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц.
- Оценка проводится в предположении того, что ПАО «ТрансФин - М» будет продолжать свою деятельность в будущем, будет продлевать и получать все необходимые разрешения, сертификаты, лицензии и прочие документы, необходимые для продолжения текущей хозяйственной деятельности в полном объеме.
- Вид определяемой стоимости указанный в задании на оценку: «Справедливая стоимость». В соответствии с положениями Статьи 7 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 02.06.2016) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" в случае использования не предусмотренных Федеральным законом или стандартами оценки терминов, определяющих вид стоимости объекта оценки, в том числе терминов "действительная стоимость", "разумная стоимость", "эквивалентная стоимость", "реальная стоимость" и других, установлению подлежит **рыночная** стоимость данного объекта.
- Учитывая характеристики объекта оценки, наличие информации о ценах предложения объектов аналогичных оцениваемому, данные о рынке на котором обращается оцениваемый актив, примененные методы оценки и исходные данные, полученное значение рыночной стоимости соответствует значению справедливой стоимости в определении данным Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» и может быть использовано для определения стоимости активов по справедливой стоимости в соответствии с (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».
- Результаты оценки могут применяться исключительно в целях установленных заданием на оценку.
- Справедливая (рыночная) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.
- Расчеты, проведенные в рамках различных подходов, выполнены с помощью электронных расчетных таблиц EXCEL. В силу вышеуказанного не все значащие цифры промежуточных расчетов отображены в тексте отчета, и поэтому итоговые расчетные значения в тексте отчета могут незначительно отличаться от расчетов, полученных при помощи использования иных уточненных математических схем.

5. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются:

1) Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;

2) Федеральными стандартами оценки, утвержденными приказами Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 297, № 298, № 299, приказом №326 от 01 июня 2015 г., приказом №328 от 01 июня 2015 г., являющимися обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности на территории Российской Федерации:

- Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО № 1), определяющим общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки, применяемые при осуществлении оценочной деятельности;

- Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2), раскрывающим цель оценки, предполагаемое использование результата оценки, а также определение рыночной стоимости и видов стоимости, отличных от рыночной;

- Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3), устанавливающим требования к составлению и содержанию отчета об оценке, информации, используемой в отчете об оценке, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчётам.

- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», устанавливающим требования к проведению оценки бизнеса, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчётам.

- Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», устанавливающим требования к проведению оценки движимого имущества, а также к описанию в отчете об оценке применяемой методологии и расчётам.

- Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

3) Стандартами Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательными к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

Обоснованностью применения данных стандартов, служит тот факт, что Оценщики являются членом Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» и членом СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

В тех случаях, когда в вышеназванных нормативных актах отсутствует база для объяснения каких-либо терминов, используемых в настоящем Отчете, для определения этих терминов используются Международные стандарты оценки (МСО), а также прочие нормативные акты, на которые имеются ссылки в соответствующих разделах Отчета.

5.1. Вид стоимости и оцениваемые права, и связанные с ним ограничения (обременения)

В настоящем отчете определяется **справедливая (рыночная) стоимость** пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций ПАО «ТрансФин – М».

Имущество, подлежащее оценке, принадлежит на праве **общей долевой собственности** владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».

Ограничения (обременения) прав – **доверительное управление**.

5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости

Рыночная стоимость¹:

“Под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме”

Справедливая стоимость² – это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же – определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях.

Справедливая стоимость имущества, как правило, определяется на основе рыночных индикаторов.

Справедливая стоимость включает в себя понятие рыночной стоимости. Понятие справедливой стоимости шире, чем понятие рыночная стоимость.

Справедливая стоимость и рыночная стоимость могут быть эквивалентными, когда справедливая стоимость удовлетворяет всем требованиям определения рыночной стоимости.

5.3. Определение оцениваемых прав

Содержание права собственности: ³

1. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом.
2. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам, не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц. В том числе, собственник вправе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставляя за собой право владения, пользования и распоряжения имуществом, а так же отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

Имущественные права, связанные с объектом оценки.

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

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.

¹ Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

² Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

³ Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 1, статья 209.

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.

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 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

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.

Вместе с тем хотим проинформировать заинтересованные стороны, что цена реальной сделки может отличаться от оцененной нами рыночной стоимости, что определяется мотивами сторон, умением вести переговоры, условиями сделки и т. д.

При определении обоснованной справедливой (рыночной) стоимости учитывались:

- Результаты предшествующей деятельности компании;
- Текущее финансовое положение компании.

6. Основные термины и определения

Субъекты оценочной деятельности - физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями Федерального закона об оценочной деятельности (135-ФЗ от 29 июля 1998г.). Оценщик может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным Федеральным законом 135-ФЗ от 29 июля 1998г.

Основание для проведения оценки - основанием для проведения оценки является договор на проведение оценки, указанных в статье 5 Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ объектов, заключенный заказчиком с оценщиком или с юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор. В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, оценка объекта оценки, в том числе повторная, может быть проведена оценщиком на основании определения суда, арбитражного суда, третейского суда, а также по решению уполномоченного органа.

Стандарты оценочной деятельности Стандартами оценочной деятельности определяются требования к порядку проведения оценки и осуществления оценочной деятельности.

Стандарты оценочной деятельности подразделяются на федеральные стандарты оценки, стандарты и правила оценочной деятельности. Разработка федеральных стандартов оценки осуществляется на основе международных стандартов оценки.

Объект оценки - к объектам оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Цель оценки - определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки.

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 N 2)".

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. Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации.

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.

Рыночная стоимость объекта оценки¹ – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

¹ Понятие рыночной и кадастровой стоимости установлено Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" Статья 3. «Понятие оценочной деятельности»

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Справедливая стоимость² – это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же – определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

Инвестиционная стоимость - это стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки.

Ликвидационная стоимость - это расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

Сравнительный подход - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

Доходный подход - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

Отчет об оценке - документ, содержащий сведения доказательственного значения, составленный в соответствии с законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности, в том числе настоящим Федеральным стандартом оценки, нормативными правовыми актами уполномоченного федерального органа, осуществляющего функции по нормативно-правовому регулированию оценочной деятельности, а также стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик, подготовивший отчет.

Другие термины и определения

Уставный капитал. Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его учредителей. Он не может быть меньше размера, предусмотренного законом об Акционерных обществах.

Основные средства. Категория материально-вещественных ценностей, которые можно использовать в хозяйственной деятельности в течение длительного времени. Включает земельные участки, здания, машины и оборудование и т.п. В бухгалтерском учете совпадает с категорией основных активов (Международные Стандарты оценки - МСО).

Нематериальные активы. Объекты интеллектуальной собственности; исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель; исключительное 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 и организационные расходы. 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 (в соответствии с ПБУ 14/2000).

Ставка дисконтирования. Ставка, используемая для приведения к одному моменту денежных сумм, относящихся к различным моментам времени (Международные Стандарты оценки - МСО).

² Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

7. Требования к проведению оценки (процесс оценки)

Процесс оценки - это документально и логически обоснованная процедура исследования ценностных характеристик оцениваемого объекта, основанная на общепринятых методах и подходах к оценке. Задача оценщика - определение и количественная интерпретация степени полезности оцениваемого имущества. Суммарное действие всех рыночных факторов, влияющих на стоимость объекта, резюмируется в итоговом суждении.

Оценка предприятия (бизнеса) является одним из направлений экспертной оценки имущества и включает в себя следующие этапы:

7.1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку

На данном этапе заключается договор на проведение оценки, составление задания на оценку, идентификация объекта оценки, выявление особенностей объекта оценки.

7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки

Процесс оценки начинается с общего знакомства с историей компании, ее деятельностью, уставными и финансовыми документами.

На этом этапе собираются и анализируются данные, характеризующие, экономические, социальные и другие факторы, влияющие на рыночную стоимость компании в масштабах страны, региона, города и отрасли, в которой работает оцениваемая компания.

Также на данном этапе собирается более детальная информация, относящаяся как к оцениваемой компании, так и к сопоставимым компаниям. Сбор данных осуществляется путем изучения соответствующей документации, публикаций в специализированных изданиях, консультаций с представителями административных органов, экспертами, другими оценщиками.

7.3. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов

(Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

- **Затратный подход** – затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. Итоговая величина, полученная таким образом, отражает рыночную стоимость собственного капитала предприятия.
- **Сравнительный подход** - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Объект-аналог - объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

- **Доходный подход** - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Метод проведения оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

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.

7.4. Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки

На данном этапе оценщик анализирует преимущества и недостатки каждого из использованных подходов, на основании чего каждому показателю стоимости, полученному с использованием того или иного подхода, придаются соответствующие весовые коэффициенты. В результате согласования подходов выводится итоговая величина рыночной стоимости оцениваемого объекта.

7.5. Составление отчёта об оценке

По итогам проведения оценки составляется отчет об оценке. На данном этапе обобщаются результаты, полученные в процессе исследований и расчетов, и излагаются в виде письменного отчета. Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" и федеральными стандартами оценки.

Рыночная стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Итоговая величина стоимости должна быть выражена в валюте Российской Федерации (в рублях).

7.6. Процесс 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:

(а) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках;

(b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными;

(с) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:

- ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;

- подразумеваемая волатильность;

- кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

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

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

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. Три 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».

8. Объект оценки

Объектом оценки является пакет 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций ПАО «ТрансФин - М».

8.1. Общая информация о компании

8.1.1. Краткая характеристика общества

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» (далее - Общество) является публичной корпоративной коммерческой организацией, созданной в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации. Общество является правопреемником Общества с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М», зарегистрированного 04 февраля 2005 года за основным государственным регистрационным номером 1057746158095, по всем его обязательствам в отношении всех его кредиторов и должников, включая и обязательства, оспариваемые сторонами,

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество создано на неограниченный срок деятельности.

Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на его место нахождения. Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему и другие средства визуальной идентификации.

Фирменное наименование Общества:

Полное фирменное наименование Общества:

- на русском языке — Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»;
- на английском языке - «TransFm-M» Public Company.

Сокращенное фирменное наименование Общества:

- на русском языке - ПАО «ТрансФин-М»;
- на английском языке - «TransFin-M» PC.

Место нахождения Общества - Российская Федерация, 107140, г. Москва, улица Красносельская Верхняя, д.11А, строение 1.

Указанный адрес является местом нахождения исполнительного органа Общества - Генерального директора.

Общество зарегистрировано 13 сентября 2013 года за основным государственным регистрационным номером 1137746854794.

ИНН / КПП 7708797192 / 770801001

Уставный капитал Общества

Уставный капитал Общества составляет из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных его акционерами.

Уставный капитал Общества составляет 10 800 000 000 (Десять миллиардов восемьсот миллионов) рублей и разделен на 108 000 000 000 (сто восемь миллиардов) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая.

Распределение уставного капитала по состоянию на 31.12.2017 г.

Информация о структуре распределения уставного капитала по состоянию на 31.12.2017 г.

Наименование акционера	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
Войтов Виктор Германович	8 794 867,00	0,01
Акционерное общество "ТИТАН"	2 000 000 000,00	1,85
Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	34 121 337 754,00	31,59
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Спектр"	17 928 000 000,00	16,60
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Технологический"	2 374 104 000,00	2,20
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Капитальный"	5 522 920 000,00	5,11
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"	19 261 000 000,00	17,83
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом долгосрочных прямых инвестиций "Дельта" под управлением ООО "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент"	21 386 000 000,00	19,80
Общество с ограниченной ответственностью «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	5 397 843 379,00	5,00
ИТОГО:	108 000 000 000,00	100

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских

 подпись

Источник: Общество

Сведения о создании и развитии эмитента

Эмитент создан на неопределенный срок

Лизинговая компания «ТрансФин-М» учреждена в 2005 году НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», одним из крупнейших российских негосударственных пенсионных фондов. Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» - лизинговая компания, работающая в премиум-сегменте крупных корпоративных сделок. В сферу деятельности Компании входит лизинг железнодорожного транспорта, коммерческой недвижимости, оборудования, автомобилей и спецтехники.

Компания создана с целью расширения рынка товаров и услуг, а также извлечения прибыли.

С 2006 г. ПАО «ТрансФин-М» является членом российской ассоциации лизинговых компаний «Рослизинг». В мае 2008 г. Компания вступила в ряды «Объединённой Лизинговой Ассоциации», летом 2010 года стала членом НП «Лизинговый Союз» (Подкомитет Торгово-промышленной палаты по лизингу). С июля 2012г. является коллективным членом «Фонда Содействия Развитию Предпринимательства»

Цели создания эмитента: получение прибыли.

Основным видом деятельности ПАО «ТрансФин-М» является оказание услуг лизинга железнодорожного транспорта, коммерческой недвижимости, оборудования, автомобилей и спецтехники. Компания занимается классическим финансовым лизингом, когда предметом лизинга является высокотехнологичное оборудование или техника, а также операционной арендой.

Филиалы и представительства эмитента

Изменения, которые произошли в отчетном квартале в составе филиалов и представительств эмитента, а в случае изменения в отчетном квартале наименования, места нахождения филиала или представительства, фамилии, имени, отчества его руководителя, срока действия выданной ему эмитентом доверенности - также сведения о таких изменениях

Наименование: Северо-Западный филиал Общества с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М»

Место нахождения: Российская Федерация, 191119, г. Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, Литер А

Дата открытия: 10.04.2013 г.

8.1.2. Виды деятельности Общества

Основной целью деятельности Общества является извлечение прибыли в интересах его акционеров.

Общество осуществляет следующие виды деятельности:

все виды лизинга в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормами

- международного права;
- аренда легковых автомобилей;
- аренда сухопутных транспортных средств и оборудования;
- аренда автомобильного транспорта и оборудования;
- аренда железнодорожного транспорта и оборудования;
- аренда водных транспортных средств и оборудования;
- аренда воздушных транспортных средств и оборудования;
- аренда строительных машин и оборудования;
- аренда офисных машин и оборудования, включая вычислительную технику;
- аренда прочих машин и оборудования;
- капиталовложения в ценные бумаги;
- капиталовложение в собственность;
- прочее финансовое посредничество;
- Предоставление исследовательских, консультационных, маркетинговых, аудиторских,
- экспертных услуг;
- предоставление юридических услуг;

- рекламная деятельность;
- проведение коммерческих операций по приобретению, отчуждению, посредничеству и
- другими, не запрещенными законодательствами сделкам с недвижимостью;
- осуществление посреднической деятельности;
- предоставление услуг по управлению активами;
- предоставление посреднических услуг;
- Общество вправе заниматься любыми иными видами деятельности, не запрещенными
- законодательством Российской Федерации.

Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законодательством Российской Федерации.

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

8.1.3. Права и обязанности акционеров

Общество обеспечивает ведение и хранение реестра акционеров в соответствии с законодательством Российской Федерации с момента его государственной регистрации.

Держателем реестра акционеров Общества является регистратор. Общество и регистратор солидарно несут ответственность за убытки, причиненные акционеру в результате утраты акций или невозможности осуществить права, удостоверенные акциями, в связи с ненадлежащим соблюдением порядка поддержания системы ведения и составления реестра акционеров Общества, если не будет доказано, что надлежащее соблюдение оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы или действий (бездействия) акционера, требующего возмещения убытков, в том числе вследствие того, что акционер не принял разумные меры к их уменьшению.

Общество отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.

Акционеры не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам Общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет ее владельцу - акционеру одинаковый объем прав.

Акционер имеет право:

- отчуждать принадлежащие ему акции без ограничений;
 - участвовать в управлении делами Общества;
 - участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично или через своего представителя, избирать и быть избранным в органы управления и контроля Общества;
 - принимать участие в распределении прибыли Общества, а также получать долю прибыли (дивиденды), подлежащую распределению между акционерами, пропорционально количеству принадлежащих ему акций, а в случае ликвидации Общества — получать часть его имущества пропорционально количеству принадлежащих ему акций, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;
 - иметь доступ к документам Общества, указанным в законодательстве и в Уставе.
- Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 (двадцати пяти) процентов голосующих акций Общества, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета;
- действуя от имени Общества оспаривать совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным действующим законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;
 - действуя от имени Общества требовать возмещения причиненных Обществу убытков;
 - обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством;
 - требовать полного или частичного выкупа Обществом принадлежащих ему акций по рыночной стоимости этих акций в случаях, в порядке и на условиях, установленных законодательством;

- осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и Уставом.

Акционер обязан:

- оплатить приобретаемые им акции;
- соблюдать требования настоящего Устава и выполнять решения органов управления Общества, принятые в рамках их компетенции;
- не разглашать конфиденциальную информацию и сведения, являющиеся коммерческой тайной Общества;
- не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу, а также не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество;
- участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для принятия таких решений;
- нести иные обязанности, предусмотренные действующим законодательством и Уставом.

8.1.4. Дивиденды

Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль Общества определяется по данным бухгалтерской отчетности Общества.

Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям.

Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года может быть принято не позднее трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается Общим собранием акционеров Общества. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов, форма их выплаты, порядок выплаты дивидендов в неденежной форме, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества.

Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров Общества. Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по обыкновенным акциям.

Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров Общества, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Дивиденды выплачиваются путем безналичного перевода денежных средств по реквизитам акционеров, содержащихся в реестре акционеров.

Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения.

Дивиденды выплачиваются в денежной форме. По решению Общего собрания акционеров дивиденды также могут выплачиваться в форме ценных бумаг, имущества, передачи имущественных или иных прав, имеющих денежную оценку, а также в смешанной форме.

Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям Общества, а также выплачивать объявленные дивиденды в случаях, предусмотренных действующим законодательством.

8.1.5. Описание Общества

ТрансФин-М - одна из крупнейших лизинговых компаний России.

Лизинговая компания «ТрансФин-М» учреждена в 2005 году НПФ «Благосостояние», одним из крупнейших российских негосударственных пенсионных фондов. Сегодня «ТрансФин-М» входит в ТОП-5 лидеров рынка лизинга РФ и ТОП-20 лидеров европейского рынка лизинга по объемам лизингового портфеля и нового бизнеса. Уставной капитал компании составляет 5,4 млрд. рублей.

На данный момент активы компании составляют более 150 млрд рублей, компания сохраняет прибыльность с даты основания компании. В собственности компании находятся более

56 тыс. грузовых вагонов стоимостью более 100 млрд рублей, более 500 единиц спецтехники стоимостью более 8 млрд рублей и различные активы в сегментах промышленного оборудования, недвижимости, авиатранспорта и водных судов. В данный момент компания активно развивается, диверсифицируя свой портфель лизинга.

Помимо услуг лизинга «ТрансФин-М» предоставляет услуги по оперированию полувагонами и крытыми вагонами на базе дочерних предприятий «ТФМ-Оператор» и «АМ-Транс». Стратегия компании предполагает развитие финансирования инфраструктуры для транспортировки грузов от «первой» до «последней мили». В периметр компании попадает оборудование крупных холдингов, различная перевозочная техника для угольной и горно-металлургической отрасли, портовое оборудование и различные объекты транспорта.

ПАО «ТрансФин-М» всю информацию раскрывает на странице в сети Интернет ООО «Интерфакс-ЦРКИ» – информационного агентства, аккредитованного ЦБ РФ на раскрытие информации.

Адрес раскрытия информации: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=8783>

В январе-марте 2018 года Группа получила кредитные транши от сторонних кредитных организаций на суммы 26 671 тыс. руб., 1 708 686 тыс. руб., 809 480 тыс. руб. и 1 000 000 тыс. руб. под процентные ставки 10,00%, 9,35%, 9,75% и 10,30% соответственно.

20 февраля процентная ставка по биржевым облигациям серии 001P-02 на 3-й и 4-й купонные периоды установлена в размере 9,85%. Срок действия ставки с 5 марта 2018 г. по 4 марта 2019 г. По итогам установления новой процентной ставки у владельцев облигаций возникло право предъявить их к выкупу. Дата выкупа эмитентом облигаций – 12 марта 2018 г. Количество приобретенных эмитентом биржевых облигаций – 254 577 штук. После приобретения данные облигации были сразу же проданы новым инвесторам.

В феврале 2017 года Группа зарегистрировала дочернюю организацию ООО «ТФМ-Якутия» (100,00% доля участия).

8.1.6. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки

- Дополнительное соглашение № 15 от 27 апреля 2018 года к договору № 01/08 от «10» декабря 2013 года об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд на оказание услуг по оценке рыночной стоимости между ЗАО УК «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» и ООО «Эккона-Оценка».
- Устав ПАО «ТрансФин - М»;
- Бухгалтерская отчетность за 2014-2017 г.г.
- Расшифровки статей баланса.

8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации

В соответствии с п. 19 ФСО №1 Оценщик должен провести анализ достаточности и достоверности информации, используя доступные ему для этого средства и методы.

Проведенный анализ и сделанные выводы представлены ниже.

Анализ достаточности информации.

Анализ достаточности в рамках настоящей оценки проводился путем исследования предоставленной Заказчиком информации (в виде копий документов, справочных данных специалистов компании), необходимой для оценки.

Перечень документов, в которых содержится предоставленная Заказчиком информация, представлен в разделе 8.1.6. настоящего Отчета.

Анализ показал, что предоставленная информация является достаточной для проведения расчетов и определения рыночной стоимости Объекта оценки (с учетом допущений и ограничивающих условий, указанных в разделе 4 настоящего Отчета).

Анализ достоверности информации.

Данный анализ проводился путем анализа соответствия информации полученной от Заказчика, фактическим данным, указанным в предоставленных документах.

Проведенный анализ показал, что характеристики и состав Объекта оценки совпадают с данными, указанными в предоставленных документах.

Допущение. В рамках настоящего Отчета Оценщики не проводили экспертизы полученных документов и исходили из допущения, что копии, предоставленные Заказчиком, являются подлинными, а информация, полученная в свободном виде (информация, представленная на сайте Общества), является достоверной.

9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

9.1. Схема проведения анализа

Анализ финансово-хозяйственной деятельности и финансового состояния предприятия является одним из наиболее распространенных методов первичной оценки финансовой и хозяйственной деятельности компании.

Цель настоящего финансового анализа ПАО «ТрансФин - М» состоит в выявлении существенных связей и характеристик финансового состояния, оценки его количественных и качественных изменений.

Задача данного анализа заключается в изучении ярко выраженных тенденций динамического развития ситуации на анализируемом предприятии и осуществлении выборочной экспертизы показателей финансового состояния на конец рассматриваемого периода. В связи с этим предполагается:

- Оценка экономического состояния Общества на дату проведения оценки;
- Оценка закономерностей и тенденций в развитии Общества за анализируемый период.

Источники информации

Анализ проводился на основе данных, предоставленных главным бухгалтером Общества, в т.ч.:

Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2014-2017 г.г.

Форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2014-2017 г.г.

Методы анализа

Сравнительный анализ – сравнение исследуемых показателей с аналогичными показателями предыдущих отчетных периодов.

9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности

Имущественное положение организации на конец и начало периода, как правило, характеризуется данными баланса. Валюта баланса в общем виде показывает сумму хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия.

Результативность и перспективность деятельности предприятия могут быть оценены по данным анализа динамики доходов, расходов и прибыли, а также сравнительного анализа темпов роста средств коммерческой организации.

Экономическое развитие организации на протяжении анализируемого периода можно назвать стабильно развивающимся.

Структура активов, демонстрирующая высокую долю внеоборотных активов в активе, и собственного капитала в пассиве, и динамика финансовых результатов ПАО «ТрансФин - М», обусловлена спецификой компании.

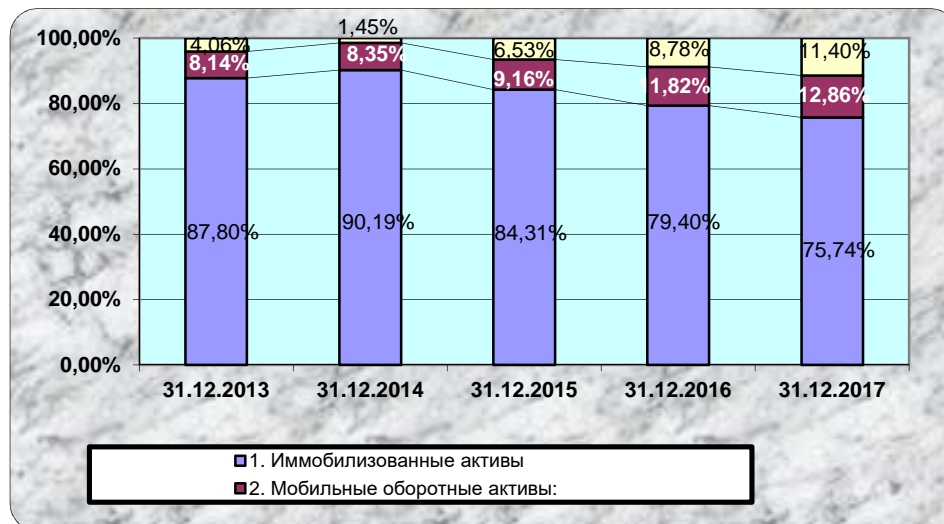
Таблица 9.1. Анализ актива и пассива баланса

Актив	По состоянию на 31.12.2013		По состоянию на 31.12.2014		По состоянию на 31.12.2015		По состоянию на 31.12.2016		По состоянию на 31.12.2017	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
1. Имобилизованные активы	74 636 300	87,80%	96 577 339	90,19%	96 610 310	84,31%	103 579 349	79,40%	115 528 854	75,74%
2. Мобильные оборотные активы:	6 918 650	8,14%	8 944 834	8,35%	10 491 617	9,16%	15 420 890	11,82%	19 621 980	12,86%
запасы и затраты	209 745	0,25%	701 285	0,65%	128 682	0,11%	1 666 255	1,28%	2 363 930	1,55%
дебиторская задолженность	6 459 461	7,60%	7 606 175	7,10%	9 757 747	8,52%	12 857 922	9,86%	16 251 859	10,65%
прочие оборотные активы	249 444	0,29%	637 374	0,60%	605 188	0,53%	896 713	0,69%	1 006 191	0,66%
3. Денежные средства и ценные бумаги	3 453 029	4,06%	1 554 760	1,45%	7 487 528	6,53%	11 446 740	8,78%	17 389 850	11,40%
Итого имущества	85 007 979	100,00%	107 076 933	100,00%	114 589 455	100,00%	130 446 979	100,00%	152 540 684	100,00%

Пассив	По состоянию на 31.12.2013		По состоянию на 31.12.2014		По состоянию на 31.12.2015		По состоянию на 31.12.2016		По состоянию на 31.12.2017	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
1. Собственный капитал	7 130 451	8,39%	8 232 739	7,69%	9 266 736	8,09%	10 029 594	7,69%	17 129 405	11,23%
2. Заемный капитал:	77 877 528	91,61%	98 844 194	92,31%	105 322 719	91,91%	120 417 387	92,31%	135 411 279	88,77%
долгосрочные обязательства	52 594 646	61,87%	70 559 240	65,90%	87 160 444	76,06%	93 474 001	71,66%	109 406 703	71,72%
краткосрочные кредиты и займы	14 987 000	17,63%	12 858 692	12,01%	12 971 805	11,32%	20 064 175	15,38%	20 459 395	13,41%
кредиторская задолженность	2 166 504	2,55%	8 143 096	7,60%	3 945 753	3,44%	5 524 380	4,23%	4 684 390	3,07%
прочие заемные средства	8 129 378	9,56%	7 283 166	6,80%	1 244 717	1,09%	1 354 831	1,04%	860 791	0,56%
Итого источников имущества	85 007 979	100,00%	107 076 933	100,00%	114 589 455	100,00%	130 446 981	100,00%	152 540 684	100,00%

Таблица наглядно демонстрирует, что **величина активов** ПАО «ТрансФин - М» за период 2013-2017 гг. имела тенденцию к увеличению. Активы общества на протяжении рассматриваемого периода увеличились за счет роста статей «Доходные вложения в материальные ценности», «Финансовые вложения», «Дебиторская задолженность». По состоянию на 31.12.2017 г. самую большую долю активов ПАО «ТрансФин - М» составляет статья «Доходные вложения в материальные ценности» (65,55%). Все внеоборотные активы Общества составляют 75,75% в общей структуре баланса.

Структура активов



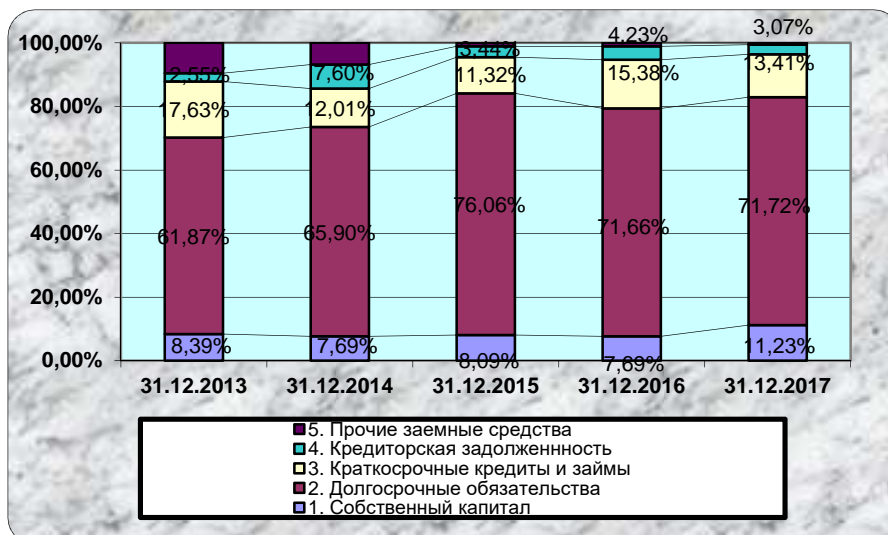
Пассивы

Собственный капитал в течение анализируемого периода имеет положительную величину. По состоянию на 31.12.2017 г. величина собственного капитала ПАО «ТрансФин - М» составляла 17 129 405 тыс. руб. (11,23%).

Вертикальный анализ представляет статьи отчетных форм, в частности баланса, в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в общем итоге.

В Таблице 9.1 структурно представлен баланс предприятия, откуда видно, что источником финансовых ресурсов ПАО «ТрансФин - М» являются заемные средства. Структура пассивов в течение анализируемого периода свидетельствует о преобладающей доле заемного капитала в общем объеме финансовых ресурсов. По состоянию на 31.12.2017 г. задолженность составляет 88,77%. Наличие такого уровня задолженности непосредственно связано с деятельностью Компании – лизинговая деятельность.

Структура пассивов



Выводы: В течение анализируемого периода четко выявилась тенденция постоянства соотношения доли внеоборотных активов и доли оборотных активов в структуре ресурсов компании. Доля внеоборотных активов составляет около 75% на дату оценки. Доля «Собственного капитала» чуть более 11% по состоянию на 31.12.2017 г., на протяжении всего рассматриваемого периода составляла около 8%.

9.3. Анализ ликвидности баланса

Задача анализа ликвидности баланса возникла в связи с необходимостью давать оценку *платёжеспособности* Предприятия, т.е. его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств Предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать *ликвидность активов*, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы Предприятия разделяются на следующие группы.

А 1. Наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

А 2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты.

А 3. Медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчётной даты) и прочие оборотные активы.

А 4. Трудно реализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П 1. Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредитная задолженность.

П 2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заёмные средства, прочие краткосрочные пассивы, расчёты по дивидендам.

П 3. Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к V и VI разделам, т.е. долгосрочные кредиты и заёмные средства, а также доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей.

П 4. Постоянные пассивы или устойчивые – это статьи IV раздела баланса «Капитал и резервы». Если у организации есть убытки, то они вычитаются.

Для определения ликвидности баланса были проанализированы итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Таблица 9.2 Анализ ликвидности баланса

Активы	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A1	3 453 029	1 554 760	7 487 528	11 446 740	17 389 850
A2	249 444	637 374	605 188	896 713	1 006 191
A3	6 669 206	8 307 460	9 886 429	14 524 177	18 615 789
A4	74 636 300	96 577 339	96 610 310	103 579 349	115 528 854
Пассивы	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
П1	2 166 504	8 143 096	3 945 753	5 524 380	4 684 390
П2	14 987 000	12 858 692	12 971 805	20 064 175	20 459 395
П3	60 724 024	77 842 406	88 405 161	94 828 832	110 267 494
П4	7 130 451	8 232 739	9 266 736	10 029 594	17 129 405

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A 1 \geq П 1$$

$$A 2 \geq П 2$$

$$A 3 \geq П 3$$

$$A 4 \leq П 4$$

Необходимым условием абсолютной ликвидности является выполнение первых трех неравенств, четвертое неравенство носит балансирующий характер, его выполнение свидетельствует о наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Сопоставление A1 и П1 и A2 и П2 позволяет выявить текущую ликвидность предприятия, что свидетельствует о его платежеспособности (неплатежеспособности в ближайшее время).

Сравнение A3 и П3 отражает перспективную ликвидность. На ее основе прогнозируется долгосрочная платежеспособность.

Выводы: Как видно из таблицы выше первое неравенство системы выполнялось за весь рассматриваемый период. Баланс на данном этапе *имеет перспективную ликвидность*.

9.4. Анализ финансовой устойчивости

Коэффициентный анализ финансового состояния Предприятия включал в себя следующие процедуры.

Анализ платежеспособности.

Анализ финансовой устойчивости.

Анализ рентабельности.

Анализ деловой активности.

Платежеспособность и финансовая устойчивость, являясь внешним проявлением финансового состояния Предприятия, позволяет оценить его общую устойчивость в условиях рынка, а рентабельность и деловая активность – качество управления Предприятием, квалификацию его менеджеров.

Основные показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Описание показателя и его нормативное значение	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	Изменение показателя
1. Коэффициент автономии	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала.	0,08	0,08	0,08	0,08	0,11	0,03
2. Коэффициент финансового левериджа	Отношение заемного капитала к собственному.	10,92	12,01	11,37	12,01	7,91	-3,02
3. Коэффициент	Отношение собственных оборотных средств к	-6,51	-8,41	-4,86	-3,48	-2,66	3,85

Показатель	Описание показателя и его нормативное значение	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	Изменение показателя
обеспеченности собственными оборотными средствами	оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.						
4. Индекс постоянного актива	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.	10,47	11,73	10,43	10,33	6,74	-3,72
5. Коэффициент покрытия инвестиций	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала.	0,70	0,74	0,84	0,79	0,83	0,13
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,05 и более.	-9,47	-10,73	-9,43	-9,33	-5,74	3,72
7. Коэффициент мобильности имущества	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.	0,12	0,10	0,16	0,21	0,24	0,12
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.	0,333	0,148	0,416	0,426	0,470	0,14
9. Коэффициент обеспеченности запасов	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.	-7790,60	-30,31	-1,53	-0,06	7,25	7797,85
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.	0,32	0,29	0,17	0,22	0,19	-0,13

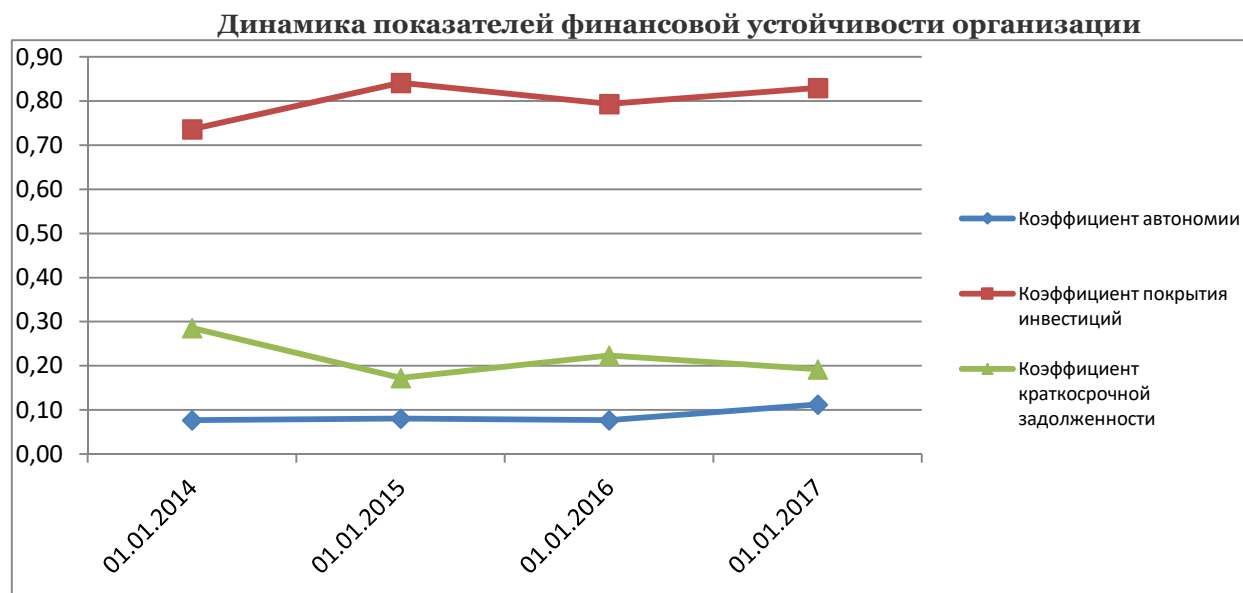
Коэффициент автономии организации на 31.12.2017 составил 0,11. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение говорит о слишком высокой зависимости ПАО «ТрансФин - М» от заемных денежных средств (собственный капитал составляет 11% в общем капитале организации). Коэффициент автономии в течение анализируемого периода чуть увеличился (+0,03).

За 2017 год коэффициент покрытия инвестиций увеличился до 0,83. Значение коэффициента на 31.12.2017 полностью соответствует нормативному значению.

На 31 декабря 2017 г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов можно характеризовать как вполне соответствующее нормальному, значение 7,25.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности организации значительно меньше величины долгосрочной задолженности (19% и 81% соответственно, в общем объеме задолженности). За весь рассматриваемый период значение данного показателя уменьшилось (-0,13). Это говорит о том, что Общество пока справляется со своими обязательствами.

Ниже на графике представлено изменение основных показателей финансовой устойчивости ПАО «ТрансФин - М» в течение анализируемого периода:



9.4.1. Анализ платежеспособности

Анализ платежеспособности дает возможность оценить способность Предприятия своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами.

Показатели платежеспособности и формулы их расчета показаны в таблице далее по тексту. Показатели имеют следующий смысл:

Общая ликвидность баланса показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платёжных обязательств (как краткосрочных, так и долгосрочных). Нормальная величина коэффициента должна быть не менее 2,0...2,5.

Коэффициент абсолютной ликвидности (срочности) показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена средствами, имеющими абсолютную ликвидность, т.е. деньгами и ценными бумагами со сроком погашения до одного года. Данный коэффициент имеет особое значение для поставщиков ресурсов и банка, кредитующего предприятие. Нормальная величина этого коэффициента, приведённая в различных методиках, должна быть равна или превышать 0,20...0,25; 0,20...0,50; 0,20...0,70.

Как видно, в соответствии с нормальными ограничениями, достаточно погасить только четвертую или пятую часть текущей задолженности, чтобы предприятие имело нормальный уровень ликвидности. Это объясняется следующим соображением: на практике мала вероятность того, что все кредиторы Предприятия в одно и тоже время потребуют возврата текущей задолженности. Поэтому если Предприятие в краткосрочном периоде способно погасить 20...25% текущей задолженности, это считается нормальным уровнем ликвидности.

Следует отметить, что на коэффициент абсолютной ликвидности в основном обращают внимание банки при выдаче краткосрочных кредитов в незначительной сумме на короткий срок – им необходим возврат кредитов и процентов по ним в денежной форме и своевременно. Так как величина этого коэффициента более значительна в спекулятивно-посредническом секторе экономики, то текущие (краткосрочные) кредиты банков чаще вовлекаются в этот сектор.

Коэффициент «критической оценки» показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счёт денежных средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчётам (дебиторской задолженности). Этот показатель важен для организаций, кредитующих предприятие. Нормальные ограничения, указанные в литературе: 0,7...0,8; $\geq 1,0$.

Этот коэффициент называется ещё промежуточным коэффициентом покрытия. Промежуточный коэффициент покрытия необходимо узнать, прежде всего, руководству предприятия, партнёрам, которые работают с этим предприятием и которые учитывают то обстоятельство, что дебиторская задолженность будет погашена.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, какую часть текущих обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Он имеет значение для оценки финансовой устойчивости Предприятия покупателями и держателями ценных бумаг Предприятия (акционерами) и кредитующими организациями. Допустимое значение 1,0; нормальные ограничения, указанные в литературе, не менее 2,0 – 2,5, $\geq 2,0$.

Доля оборотных средств в активах. Этот показатель целесообразно использовать для анализа работы предприятий одной отраслевой принадлежности.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует долю собственных оборотных средств во всех оборотных средствах предприятия. Нормальное значение не менее 0,10. Фактические значения этого коэффициента в значительной степени зависят от технико-технологических особенностей производства и уровня инфляции.

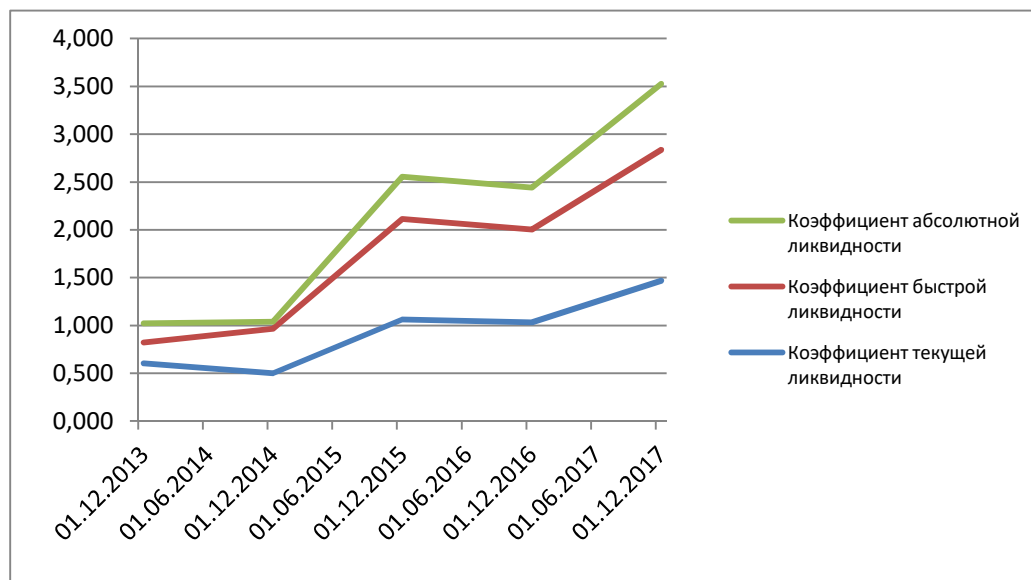
Значения показателей приведены в таблице 9.3.

Таблица 9.3 Результаты расчетов показателей платежеспособности, ед.

Оценка ликвидности		2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017
Коэффициент текущей ликвидности	Характеризует, в какой степени все краткосрочные обязательства предприятия обеспечены текущими активами. Показывает, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль краткосрочных пассивов	0,605	0,500	1,063	1,050	1,472
Коэффициент быстрой ликвидности	Характеризует в какой степени предприятие способно погасить краткосрочные обязательства, используя ден. средства, краткосрочные фин. вложения и	0,216	0,10	0,48	0,48	0,73

Оценка ликвидности		31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	дебиторскую задолженность					
Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в кратчайшие сроки.	0,201	0,07	0,44	0,45	0,69
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств.	10,92	12,01	11,37	12,01	7,91

Динамика коэффициентов ликвидности



9.4.2. Оборотные активы.

Первоначальным источником финансирования оборотных активов выступает собственный капитал предприятия. При этом величина собственных оборотных средств предприятия рассчитывается по формуле:

$$СОС = СК - ВА, \text{ где}$$

СК- собственный капитал предприятия;

ВА- величина внеоборотных активов предприятия .

Положительное значение величины собственных оборотных средств (СОС) свидетельствует о том, что у предприятия достаточно долгосрочных финансовых ресурсов для финансирования внеоборотных активов. Излишек этих ресурсов идет на покрытие потребностей предприятия в оборотном капитале.

В случае если $СОС < 0$, то величина собственного капитала предприятия недостаточна для финансирования внеоборотных и оборотных активов. В этой ситуации для финансирования части внеоборотных активов предприятие использует долгосрочные обязательства, формирующиеся за счет долго срочных банковских кредитов и прочих займов.

Тогда величина собственных оборотных средств предприятия составит:

$$СОС = (СК + ДП) - ВА, \text{ где}$$

ДП- долгосрочные обязательства предприятия.

Если после привлечения в качестве источников финансирования долгосрочных обязательств величина собственных оборотных средств остается отрицательной, то для финансирования оборотных активов предприятие использует кредиторскую задолженность, структура которой приведена в с. 1520 бухгалтерского баланса.

Для целей финансирования оборотных активов из состава кредиторской задолженности используются в первую очередь устойчивые пассивы, а затем и другие элементы.

Недостаток финансовых ресурсов, необходимых для финансирования оборотного капитала, предприятие покрывает за счет привлечения краткосрочных банковских кредитов.

В процессе формирования величины оборотных активов предприятия и выбора источников их финансирования рассчитываются текущие финансовые потребности предприятия (ТФП).

Расчет производится по формулам:

$$ТФП = (ТА - ДС - КФВ) - КЗ,$$

ТА- текущие активы;
 ДС- денежные средства;
 КФВ- краткосрочные финансовые вложения;
 КЗ- кредиторская задолженность.
 $ТФП = (ТМЗ + Дзк + Ап) - КЗ$,
 ТМ- товарно-материальные запасы;
 Дзк- краткосрочная дебиторская задолженность;
 Ап- прочие оборотные активы.

В процессе управления оборотными активами предприятия необходимо обеспечить минимальное значение ТФП.

Текущие финансовые потребности представляют собой часть чистых мобильных средств (чистого оборотного капитала) предприятия, которая не покрыта ни одним из следующих источников финансирования:

- собственный капитал предприятия;
- долгосрочные обязательства;
- кредиторская задолженность.

Таким образом, показатель ТФП характеризует недостаток у предприятия оборотных средств. Этот недостаток при существующих источниках финансирования может быть покрыт за счет привлечения краткосрочных кредитов. Следовательно, положительное значение ТФП отражает потребность предприятия в краткосрочном кредите.

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат предприятия (ООС) – характеризует достаточность нормальных источников формирования запасов и затрат предприятия.

Увеличение ООС является положительной тенденцией и может быть дополнительно достигнуто путем привлечения большего количества товарных кредитов и авансов под работы и заказы либо при минимизации различного рода внеоборотных активов.

Запасы и затраты (ЗИЗ) характеризует наличие у предприятия запасов и затрат в незавершенном состоянии для ведения нормальной финансово-хозяйственной деятельности.

$ЗИЗ = \text{запасы} + \text{налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (по данным ф.1)}$.

Данный показатель не может характеризоваться однозначно, его значение должно быть оптимальным для предприятия. Чрезмерное увеличение ЗИЗ свидетельствует о проблемах со сбытом, больших остатках готовой продукции и товаров, значительных складских расходах на их содержание. Резкое уменьшение ЗИЗ ниже установленного оптимального уровня свидетельствует о проблемах со снабжением, которые могут привести к остановке производства.

Далее произведен расчет трех финансовых показателей (Φ_1 , Φ_2 и Φ_3), отражающие достаточность СОС, СДОС и ООС для финансирования ЗИЗ.

В зависимости от значений Φ_1 , Φ_2 и Φ_3 выделяются четыре типа финансовой устойчивости предприятия.

1. Абсолютная устойчивость (если Φ_1 , Φ_2 и $\Phi_3 > 0$). Это значит, что предприятие имеет излишек всех источников формирования ЗИЗ, обладает платежеспособностью в любой момент времени и не допускает задержек расчетов и платежей.

2. Нормальная (относительная) устойчивость ($\Phi_1 < 0$, а Φ_2 и $\Phi_3 > 0$) характеризует относительно стабильное финансовое состояние на рынке. Предприятие имеет СДОС и ООС и испытывает (возможно лишь периодически) недостаток СОС. Такое предприятие обладает платежеспособностью, но вынуждено прибегать к долгосрочным заемным источникам финансирования для оплаты первоочередных платежей.

3. Неустойчивое финансовое состояние (Φ_1 и $\Phi_2 < 0$, а $\Phi_3 > 0$) характеризуется периодически возникающими задержками по обязательным платежам и расчетам, долгами перед работниками по заработной плате, хронической нехваткой «живых» денег. Прогноз развития событий следующий: в случае если предприятию в следующем финансовом году удастся достигнуть наращивания показателей СОС или СДОС, то его платежеспособность будет гарантирована. Если произойдет дальнейшее уменьшение показателя ООС либо показатель ЗИЗ резко возрастет, то кризис практически неизбежен.

4. Кризисное финансовое состояние характеризуется отрицательными значениями всех трех показателей. Предприятие испытывает недостаток всех видов источников, не способно обеспечивать требования кредиторов, имеет долги перед бюджетом, внебюджетными фондами, своими работниками, ведет расчеты по взаимозачетам. Отрицательные значения всех финансовых показателей могут быть следствием неблагоприятного стечения обстоятельств на конкретную дату составления баланса, т.е. иметь временный характер и не говорить о том что предприятие банкрот.

Таблица 9.4 Результаты расчетов показателей оборотоспособности

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018
СОС	-67505849	-88344600	-87343574	-93549755	-98399449
СДОС	-14911203	-17785360	3 762 623	5 448 626	15 691 644
ТФП	4 544 315	801 738	6 545 864	9 896 510	14 937 590
ООС	-12 744 699	-9 642 264	7 708 376	10 973 006	20 376 034
ЗИЗ	209 745	701285	128682	1666255	2363930
Ф1	-67715594	-89045885	-87472256	-95216010	-100763379
Ф2	-15120948	-18486645	3633941	3782371	13327714
Ф3	-12 954 444	-10 343 549	7 579 694	9 306 751	18 012 104

Выводы: Как видно из таблицы выше, $\Phi_1 < 0$, а Φ_2 и $\Phi_3 > 0$ - нормальная (относительная) устойчивость. Данные значения показателей характеризуют относительно стабильное финансовое состояние на рынке. Предприятие имеет СДОС и ООС и испытывает (возможно лишь периодически) недостаток СОС. Такое предприятие обладает платежеспособностью, но вынуждено прибегать к долгосрочным заемным источникам финансирования для оплаты первоочередных платежей.

9.4.3. Оценка деловой активности

Данный этап финансовой диагностики необходим для выявления степени эффективности использования предприятием активов и финансовых ресурсов.

С этой целью рассчитываются коэффициенты оборачиваемости, которые показывают, сколько раз "оборачиваются" те или иные активы предприятия. Обратная величина показателей, умноженная на продолжительность интервала анализа, позволяет определить продолжительность одного оборота этих активов.

Для расчета коэффициентов оборачиваемости используются годовые формы бухгалтерской отчетности. Оборачиваемость показывает скорость превращения активов в денежную форму. При прочих равных условиях увеличение скорости оборота средств свидетельствует об эффективности деятельности предприятия. Расчет показателей оборачиваемости приведен в таблице.

Таблица 9.5 Коэффициенты, характеризующие деловую активность предприятия

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Коэффициент оборачиваемости активов, (капиталоотдача)	0,17	0,16	0,17	0,30
Оборачиваемость активов, дней	2106	2247	2124	1200
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2	2	2	3
Оборачиваемость собственного капитала, дней	168	177	167	115
Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов по затратам на производство	53,98	75,52	37,37	32,33
Оборачиваемость товарно-материальных запасов по затратам на производство, дней	7	5	10	11
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	2,37	2,07	1,86	2,96
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	154	176	196	123
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,23	2,98	4,45	8,43
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	113	123	82	43

Коэффициент оборачиваемости активов характеризует эффективность использования всех ресурсов независимо от источников их образования, т. е. показывает, сколько раз за отчетный период совершается полный цикл производства и обращения.

Рост коэффициентов оборачиваемости активов предприятия уменьшает риск, связанный с привлечением заемных средств. Чем выше показатели оборачиваемости активов предприятия, тем больше может превышать критическое значение коэффициент соотношения заемных и собственных средств без существенной потери финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов. Величина оборота товарно-материальных запасов по затратам на производство в днях характеризует длительность производственного цикла.

Чем выше коэффициент оборачиваемости запасов, тем меньше средств находится в наименее ликвидной форме, тем устойчивее финансовое положение предприятия.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности характеризует кредитную политику предприятия и уровень организации финансовых отношений с потребителями продукции. Показывает среднее число дней, требуемое для взыскания задолженности. Чем меньше это число, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно повышается ликвидность оборотных средств предприятия. Высокое значение коэффициента может свидетельствовать о трудностях со взысканием средств по счетам дебиторов. Как уже указывалось выше, долгий период оборачиваемости ДЗ может быть связан со спецификой деятельности Компании.

Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{одз}} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность}}{\text{Чистый объем продаж}} \times T$$

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности определяем для сопоставления с показателем оборачиваемости дебиторской задолженности при оценке финансовой устойчивости предприятия.

Рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{окз}} = \frac{\text{Средняя кредиторская задолженность}}{\text{Затраты на производство продукции}} \times T$$

T - длина периода, по которому рассчитываются средние показатели (как правило, год, т.е. T = 360).

Вывод: Как видно из таблицы выше, показатели оборачиваемости на протяжении рассматриваемого периода улучшаются, происходит уменьшение показателей в днях.

9.4.4. Оценка рентабельности

Показатели рентабельности как относительные характеристики эффективности деятельности предприятия могут быть разделены на две группы: показатели экономической рентабельности и показатели финансовой рентабельности.

Показатели экономической рентабельности, или показатели рентабельности продаж, рассчитываются как отношение прибыли (чистой, отчетного периода, от реализации) к чистой выручке. Показатели этой группы позволяют анализировать изменение эффективности (рентабельности) за счет изменения ассортимента (номенклатуры) и объемов производимой продукции, уровня рыночных цен на продукцию предприятия и потребленные ресурсы.

Показатели финансовой рентабельности рассчитываются как отношение прибыли (чистой, отчетного периода, от реализации) к среднему значению величины финансовых ресурсов или активов предприятия. Показатели финансовой рентабельности позволяют анализировать изменение эффективности в зависимости от размера и характера финансовых ресурсов и направлений их вложения в активы предприятия.

Таблица 9.6 Показатели рентабельности

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Рентабельность активов	0,01	0,01	0,01	0,01
Рентабельность основных средств	7,76	11,92	28,72	34,28
Рентабельность продаж	57,77%	58,50%	54,16%	35,56%
Рентабельность собственного капитала	14,35%	11,82%	10,60%	10,01%
Период окупаемости собственного капитала	7	8	9	10
Коэффициент чистой рентабельности	0,07	0,06	0,05	0,03

Чистая рентабельность продаж показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции и внереализационных доходов. Иными словами, сколько остается у предприятия после покрытия себестоимости продукции.

Предприятие считается низкорентабельным, если Rp находится в пределах от 1 до 5%, среднерентабельным при Rp от 5 до 20%, высокорентабельным при Rp от 20 до 30%.

Рентабельность капитала отражает доходность использования собственных средств организации и показывает, сколько единиц прибыли от обычных видов деятельности приходится на единицу собственного капитала организации.

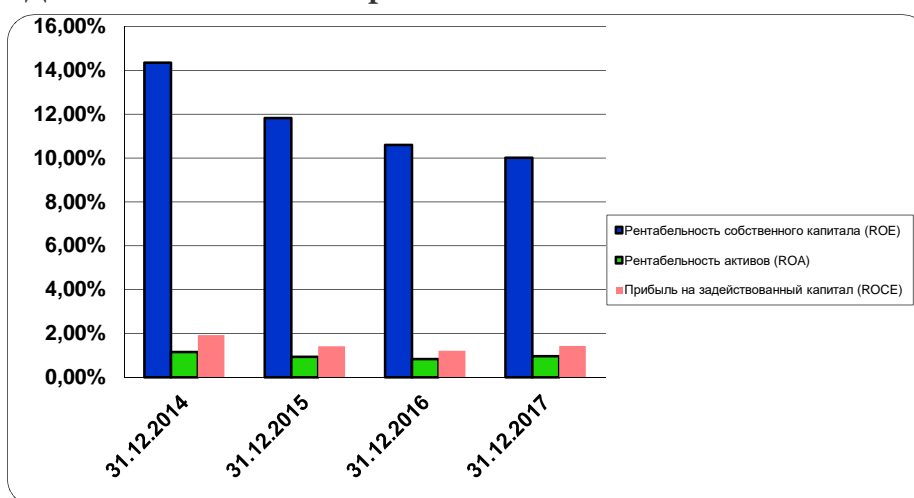
В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Расчет показателя	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Рентабельность собственного капитала (ROE)	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала.	14,35%	11,82%	10,60%	10,01%
Рентабельность активов (ROA)	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов.	1,15%	0,93%	0,83%	0,96%
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.	1,93%	1,42%	1,21%	1,43%

За 2017 год каждый рубль собственного капитала организации обеспечил прибыль в размере 10,01 руб.

Рентабельность активов демонстрирует достаточно низкое значение.

Динамика показателей рентабельности активов и капитала



Вывод: Коэффициент рентабельности продаж находится на уровне не менее 35% - предприятие считается высокорентабельным.

9.4.5. Анализ кредитоспособности заемщика

В данном разделе приведен анализ кредитоспособности ПАО «ТрансФин - М» по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,689	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	1,37	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,47	2	0,4	0,8	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	3,58	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,57	1	0,15	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,03	2	0,1	0,2	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого			1	1,5			

В соответствии с методикой Сбербанка заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

В данном случае сумма баллов равна 1,50. Это значит, что организация может рассчитывать на получение банковского кредита, однако кредитование требует взвешенного подхода.

9.4.6. Оценка вероятности банкротства

Для собственников предприятия и потенциальных инвесторов более важным является прогнозирование финансовой ситуации в будущем.

На практике наиболее распространена пятифакторная модель Э. Альтмана, которая представляет собой функцию от группы показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы.

$$Z = K_1 * 3,3 + K_2 * 1,0 + K_3 * 0,6 + K_4 * 1,4 + K_5 * 1,2, \quad \text{где:}$$

$$K_1 = \frac{\text{Прибыль до выплаты процентов по займам и налогам}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_2 = \frac{\text{Выручка от реализации (продажи)}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_3 = \frac{\text{Собственный капитал (УК)}}{\text{Привлеченный капитал (ЗК)}}$$

$$K_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_5 = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Всего активов}}$$

А также двухфакторная модель Э. Альтмана

Двухфакторная модель оценки вероятности банкротства предприятия

	31.12.2016	31.12.2017
$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{тл} + 0,579 * K_{зс} =$	-0,980	-1,454
К _{тл} - коэффициент текущей ликвидности	1,05	1,47
К _{зс} - отношение заемных средств к валюте баланса	0,92	0,89

Если $Z < 0$ - вероятно, что предприятие останется платежеспособным

Если $Z > 0$ - вероятно банкротство.

Выводы:

По состоянию на 31.12.2017 года показатель Z ниже нуля, что говорит о том, что Общество является платежеспособным.

9.5. Достаточность капитала

Группа осуществляет активное управление капиталом с тем, чтобы покрыть риски, неотъемлемо связанные с ее деятельностью. В течение 2017 года Группа полностью соблюдала все внешние требования в отношении капитала. Основная цель управления капиталом для Группы состоит в обеспечении соблюдения Группой внешних требований в отношении капитала и поддержания высокого кредитного рейтинга и нормативов достаточности капитала, необходимых для осуществления деятельности и максимизации стоимости.

Группа управляет структурой своего капитала и корректирует ее в свете изменений в экономических условиях и характеристиках риска осуществляемых видов деятельности. В целях поддержания или изменения структуры капитала Группа может скорректировать сумму распределения чистой прибыли для выплаты акционерам. По сравнению с прошлыми годами, в целях, политике и процедурах управления капиталом изменений не произошло.

Группа контролирует уровень капитала при помощи коэффициента финансовой устойчивости, представляющего собой отношение чистой задолженности к общей сумме капитала плюс чистая задолженность. В состав чистой задолженности Группа включает средства кредитных организаций, займы полученные, выпущенные долговые ценные бумаги, кредиторскую задолженность перед поставщиками и обязательства по договорам финансового лизинга минус денежные средства и их эквиваленты. Общая сумма капитала включает уставный капитал и нераспределенную прибыль (непокрытый убыток), компонент капитала конвертируемых облигаций и переоценку валютных статей от операций иностранных дочерних компаний.

	<u>2017 г.</u>
Средства кредитных организаций	60 386 583
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 765 319
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	1 726 720
Обязательства по договорам финансового лизинга	1 558 042
Денежные средства и их эквиваленты	<u>(11 674 571)</u>
Чистая задолженность	<u>114 762 093</u>
Итого капитал	<u>21 879 452</u>
Коэффициент финансовой устойчивости	83,99%

9.6. Общие выводы по финансовому анализу предприятия

Структура активов, демонстрирующая высокую долю внеоборотных активов – «Доходные вложения в материальные ценности» в активе, и высокая доля заемного капитала в пассиве, и динамика финансовых результатов ПАО «ТрансФин - М», обусловлена спецификой компании как компании, занимающейся лизинговой деятельностью.

В течение анализируемого периода четко выявилась тенденция постоянства соотношения доли внеоборотных активов и доли оборотных активов в структуре ресурсов компании. Доля внеоборотных активов составляет около 75% на дату оценки. Доля «Собственного капитала» имеет положительную величину и составляет 11,23%.

Показатели ликвидности компании находятся на уровне нормативного. Финансовая устойчивость компании средняя. Компания ПАО «ТрансФин - М» характеризуется высоким уровнем финансовой зависимости, рентабельность продаж – высокая. По состоянию на дату оценки вся задолженность составляет около 89% пассива компании. В обязательствах основную долю составляют долгосрочные обязательства (81% в общей структуре всех обязательств Общества).

Коэффициент финансовой устойчивости составляет более 80%.

По итогам всего рассматриваемого периода Общество получает прибыль. Общество наращивает нераспределенную прибыль.

10. Анализ рыночной ситуации

Для определения стоимости объекта оценщик исследует рынок в тех его сегментах, к которым относятся фактическое использование оцениваемого объекта и другие виды использования, необходимые для определения его стоимости. Объем исследований определяется оценщиком исходя из принципа достаточности.

10.1. Анализ внешних факторов

Основные тенденции социально-экономического развития РФ

Российская Федерация является одним из мировых экспортеров энергоресурсов, драгоценных камней и металлов. Также РФ поставляет на мировой рынок зерно и муку, а военная промышленность ежегодно экспортирует вооружение на миллиарды долларов. Одним из ведущих секторов в структуре экономики Российской Федерации является сектор услуг (торговля, транспорт, гостинично-ресторанный сектор, связь, финансовая деятельность, операции с недвижимым имуществом, государственное управление, безопасность, образование, здравоохранение и т. п.). Значительную роль также играют обрабатывающая промышленность и промышленное производство.

Индекс **ВВП** по итогам 2017 года относительно 2016 г. составил 101,5%.

Промышленное производство в 2017 году по сравнению с 2016 годом возросло на 1,0%.

Рост наблюдается по всем основным отраслям. Значительно (105-120% и более) растут важнейшие для экономики импортозамещающие производства: пищевых продуктов, комбайнов, текстиля, одежды, бульдозеров, грузовых и легковых автомобилей, автобусов, а также продукции деревообработки, бумаги, химической продукции, пластмасс, медицинских изделий, электродвигателей, транспортных средств. Особенно важен рост производства станков, сельскохозяйственных машин и оборудования, электрооборудования, пластмасс, удобрений. Рост объемов транспортировки и хранения (+3,7%), финансовых и страховых услуг (+2,5%), операций с недвижимым имуществом (+2,2%) розничной и оптовой торговли (+3,1%), услуг гостиниц, общественного питания и других услуг (+1,0–2,4%) показывает восстановления спроса.

В строительстве. Введено в эксплуатацию общей площади жилых зданий 103,5 млн. кв.м. (103,4 в 2016г.), нежилых 29,6 млн.кв.м. (-8,6%), в т.ч.:

	2012	2013	2014	2015	2016	январь-декабрь 2017
Общая площадь зданий - всего, млн. м²	28,4	30,7	34,2	33,2	32,4	29,6
из них:						
промышленные	4,5	4,2	5,2	4,8	4,6	4,2
сельскохозяйственные	5,4	4,4	4,6	5,1	5,8	7,3
коммерческие	7,6	9,5	12,0	11,6	10,2	8,1
административные	2,1	2,2	2,5	2,1	1,9	1,5
учебные	2,9	3,3	3,9	4,5	3,3	3,0
системы здравоохранения	1,1	1,3	0,8	0,9	1,1	1,1
другие	4,8	5,8	5,2	4,2	5,5	4,4

Средняя стоимость строительства квартир в РФ в 2017 году составила 41340 руб./кв.м.общей площади жилых помещений, в том числе по регионам.

Инфляция по итогам февраля 2018 г. к февралю 2017 г. составила 2,2%.

Реальная среднемесячная заработная плата работников организаций за период январь – ноябрь 2017г. повысилась на 3,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) **организаций** (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и государственных (муниципальных) учреждений) в действующих ценах составил +10320,5 млрд.руб. (-8,5%).

Привлеченные банками **Средства организаций и физ.лиц** (счета, банковские депозиты и вклады) в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах на 01.01.2018г. составили 55,1 трлн.руб. (+10%).

Объём предоставленных кредитов в рублях и иностранной валюте на 01.01.2018 года: организациям и предпринимателям - 38,4 трлн. руб. (+7,9% по сравнению с 01.01.2017г.), (просроченная задолженность 5,2%), физическим лицам - 9,2 трлн. руб. (+27,7%),

(просроченная задолженность составила 9,2%), из них ипотечных жилищных кредитов – 2,02трлн. руб. (+37%) по средневзвешенной ставке 9,8% годовых.

Ключевая ставка, установленная Центральным банком России с12.02.2018г., составляет 7,5% годовых.

Международные резервы Российской Федерации на 09.03.2018 составили 455,2млрд долл. США(+16,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года).

Государственные целевые программы. На 01.12.2017 года в России реализуется 41государственная программа по пяти основным направлениям: социального, экономического, государственного, регионального и оборонного развития по блокам: новое качество жизни – 6922 млрд. руб., инновационное развитие и модернизация экономики – 1757 млрд. руб., эффективное государство – 1632 млрд. руб., сбалансированное региональное развитие – 803 млрд. руб.

Выводы и перспективы российской экономики и рынка недвижимости

Складывающееся влияние и значимость России в мире неизбежно положительно отразятся и на её экономическом развитии. Сильное государство и политическая система, стабильная налоговая система, умеренные налоги и льготы для бизнеса и инвестиций являются благоприятной основой для укрепления и устойчивого развития российской экономики.

Из приведённых статистических данных видим, что рост ВВП оказался ниже прогнозного и составил лишь 1,5%. «Потянули» вниз: недостаточное восстановление объёмов строительства и производства стройматериалов (кирпича, бетонных изделий, фанеры, стекла и др.), а также другие отрасли, «пострадавшие» от резкого падения потребительского спроса (винодельческая, пивоваренная, производства сигарет). При этом, все ключевые экономические показатели России показывают динамику роста: сокращение производства невостребованных рынком товаров компенсируется высокими темпами развития дефицитных отраслей и производств. Тем самым корректируется, улучшается отраслевая структура экономики. На структурные реформы направлены и исполняются федеральные целевые программы. Восстанавливается спрос, что приведёт к дальнейшему росту всех отраслей экономики и доходов бизнеса и населения.

Учитывая исторически сложившуюся высокую долю добывающих отраслей в российской экономике, учитывая, что структурная реформа и импортозамещение - процессы длительные, в условиях жёсткой внешнеполитической (непредсказуемой) конкуренции со стороны Запада экономика в течение ближайших лет сохранит внешние риски и определённые структурные проблемы. Вместе с тем, положительный тренд общеэкономических показателей 2016 – 2017 гг. и опережающие темпы роста важнейших отраслей, в основе которых лежит комплексный государственный подход и поддержка, вселяют надежду на дальнейший экономический рост ВВП в размере 2-2,3% за 2018 год. Девальвация рубля 2014-2015 гг. создала положительные условия для внешних инвестиций и для развития отечественного производства. Российские компании и их западные деловые партнёры нашли многочисленные пути обхода санкций. Компании Японии и европейских стран тоже заинтересованы в инвестициях в российскую экономику. При благоприятной внешнеполитической и внешнеэкономической конъюнктуре и положительной тенденции инвестиционной активности, учитывая низкую загруженность ключевых производственных мощностей (от 30 до 70 %) и готовность к росту производства, гигантские энергетические, сырьевые и кадровые возможности России, вероятен годовой рост ВВП до 4-5% к 2020 году. Этому способствует и сложившийся тренд роста цен на энергоресурсы и сырьё и имеющиеся золотовалютные резервы.

В стабильных условиях экономического роста неизбежно будут расти доходы госбюджета, бизнеса и населения, а с ними - расти и развиваться рынок недвижимости наряду с развитием связанных с рынком отраслей (строительной, производства стройматериалов, ипотечного кредитования, посреднических услуг).

Коррекция цен недвижимости 2015 – 2017 гг. оздоровила этот рынок и при общеэкономическом росте создаёт основу дальнейшего нормального развития.

Обзор подготовлен с использованием материалов размещенных на сайте StatPirelt на основе данных публикуемых МЭРТ РФ (Министерство экономического развития РФ) www.economy.gov.ru

10.2. Обзор рынка объекта оценки

За 9 месяцев 2017 года объем лизингового бизнеса вырос на 58% и составил 710 млрд рублей. Основными драйверами рынка за счет реализации госпрограмм стали транспортные сегменты. При этом благодаря сделкам с ж/д и авиатехникой доля оперлизинга в новом бизнесе достигла 21%. На фоне активного роста транспортных сегментов лизинг высокотехнологичного оборудования, потребность в котором испытывают крупные промышленные предприятия и госкорпорации, по-прежнему составляет менее 5% рынка. Развитие данного сегмента позволило бы ускорить процесс модернизации экономики и снизить отраслевую концентрацию рынка лизинга, объем которого по итогам 2017 года превысит 1 трлн рублей.

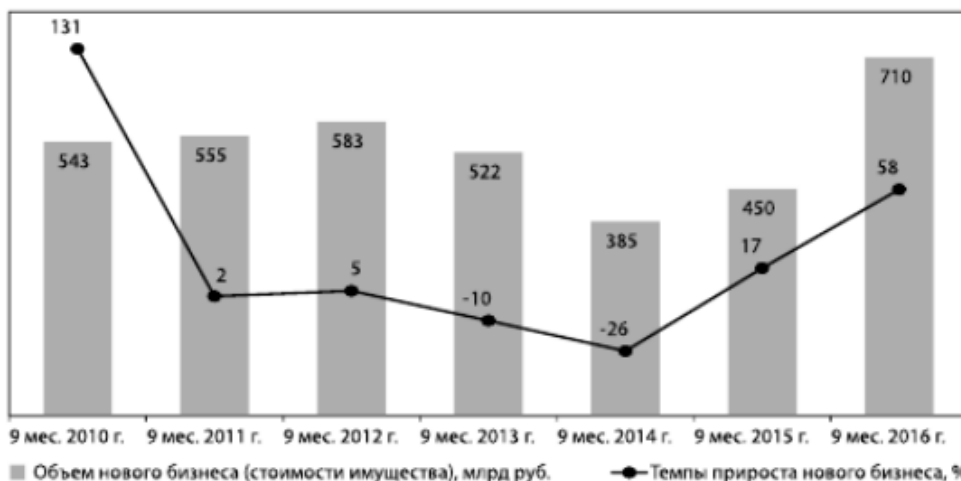
Развитие рынка в первом полугодии 2017 года

Объем и динамика рынка

Объем нового бизнеса за январь – сентябрь 2017-го составил около 710 млрд рублей, что превышает на 58% показатели аналогичного периода прошлого года (см. график 1). Стоит отметить, что за III квартал текущего года стоимость имущества, переданного в лизинг / аренду, достигла 285 млрд рублей, что на 63% выше результатов июля – сентября прошлого года. Согласно анкетированию лизинговых компаний, увеличение объемов лизингового бизнеса за 9 месяцев 2017 года показали две трети респондентов, которые в совокупности по объему лизингового бизнеса составляют более 90% рынка. При этом ни для одного лизингодателя из топ-20 не была характерна отрицательная динамика объемов нового бизнеса. Причиной столь активного роста рынка стало исполнение государственных программ по субсидированию лизинга / аренды отдельных видов транспорта на фоне реализации отложенного спроса со стороны клиентов. Действие госпрограмм льготного лизинга обеспечило поддержку, прежде всего, транспортным сегментам, доля которых за 9 месяцев 2017-го достигла в объеме нового бизнеса около 78 против 72% годом ранее.

Стоит отметить, что за счет госпрограмм по субсидированию лизинга / аренды, прежде всего, отечественных авиатехники и автотранспорта рынок вырос на 160 млрд рублей, что составляет около 23% нового бизнеса. Таким образом, прирост лизингового рынка без учета государственных программ поддержки, по нашим оценкам, составил бы около 53%.

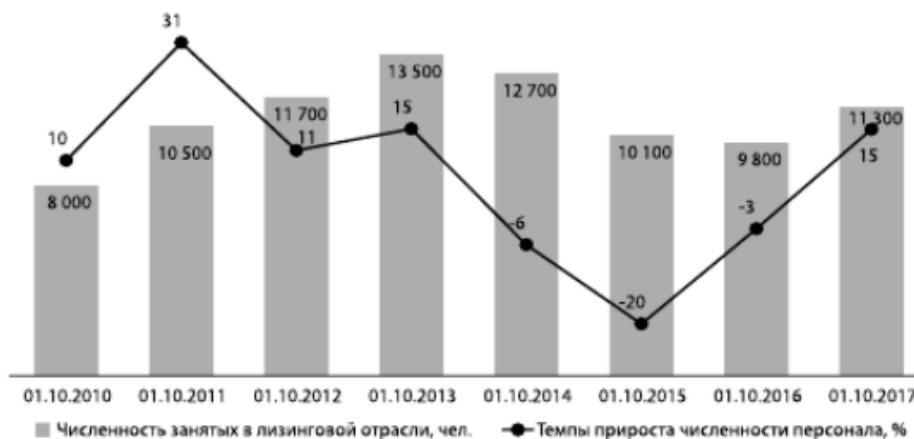
График 1. За 9 месяцев 2017 года рынок лизинга вырос на 58%, достигнув рекордных 710 млрд рублей



Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Подтверждением того, что лизинговый рынок перешел от восстановления к росту, служит не только позитивная динамика объема нового бизнеса, но и то, что впервые с докризисного 2013 года численность сотрудников лизинговых компаний стала расти. По оценкам RAEX (Эксперт РА), основанным на результатах анкетирования, на 01.10.2017 численность персонала лизинговых компаний составляет не менее 11 300 человек, что на 15% больше, чем годом ранее.

График 2. Численность сотрудников лизинговых компаний стала расти впервые с 2013 года



Источник: оценка RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Сумма новых договоров лизинга за январь – сентябрь 2017-го составила более 1,1 трлн рублей против 680 млрд рублей годом ранее, а объем лизингового портфеля на 01.10.2017 достиг 3,3 трлн рублей (см. таблицу 1). Объем полученных платежей по итогам трех кварталов 2017-го составил 680 млрд рублей, что немногим больше показателя прошлого года. Среднее отношение полученных лизинговых платежей к портфелю по состоянию на 01.10.2017 составило 43 против 44,2% на 01.10.2016. Средняя оборачиваемость портфеля у компаний, специализирующихся на розничных сегментах, сохранилась на уровне прошлого года (около 46–47%), однако у лизингодателей, работающих с крупным и дорогостоящим оборудованием, этот показатель снизился с 30 до 23%. Причиной снижения данного уровня стало активное наращивание в последние два года сделок с оперативным лизингом, при котором арендные платежи распределены неравномерно, и основная часть долга приходится на конец договорных сроков. Кроме того, у ряда крупных игроков в портфеле присутствовали проблемные клиенты, невыплаты которых привели к падению потока лизинговых платежей. В этой связи на протяжении 2016–2017 годов были расторгнуты договоры с проблемными клиентами, что привело к кратковременной просадке размера портфеля у отдельных лизинговых компаний.

Таблица 1. Индикаторы развития рынка лизинга

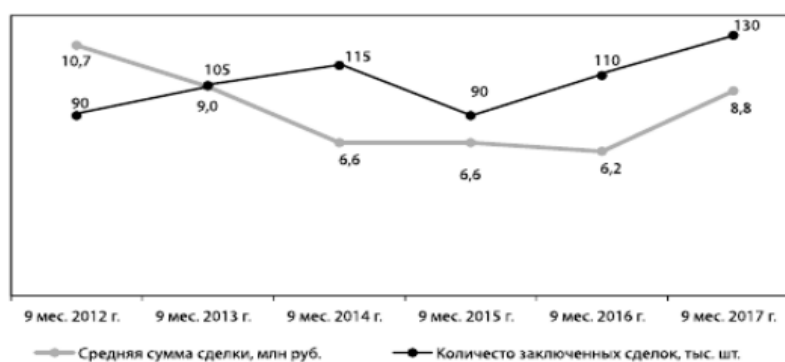
Показатели	9 мес. 2014 г.	2014 г.	9 мес. 2015 г.	2015 г.	9 мес. 2016 г.	2016 г.	9 мес. 2017 г.
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд руб.	522	680	385	545	450	742	710
Темпы прироста (период к периоду), %	-10,4	-13,2	-26,2	-19,9	16,9	36,1	57,8
Сумма новых договоров лизинга, млрд руб.	754	1 000	590	830	680	1150	1 140
Темпы прироста (период к периоду), %	-19,8	-23,1	-21,8	-17	15,3	38,6	67,6
Концентрация на топ-10 компаний в сумме новых договоров, %	61	66	68	66	62	62	68
Индекс «розничности», % ¹	45	44	45	44	50	45	48
Объем полученных лизинговых платежей, млрд руб.	550	690	465	750	670	790	680
Объем профинансированных средств, млрд руб.	505	660	400	590	550	740	635

Показатели	9 мес. 2014 г.	2014 г.	9 мес. 2015 г.	2015 г.	9 мес. 2016 г.	2016 г.	9 мес. 2017 г.
Совокупный портфель лизинговых компаний, млрд руб.	2 950	3 200	2 950	3 100	2 900	3 200	3 300
ВВП России (в текущих ценах, по данным Росстата), млрд руб.	57 277	79 200	60 393	83 233	61 967	86 044	64 912,3
Доля лизинга в ВВП, %	0,9	0,9	0,6	0,7	0,7	0,9	1,1

Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Индекс «розничности», рассчитанный как сумма долей «розничных» сегментов, в объеме нового бизнеса снизился с 50% за январь – сентябрь 2016-го до 48% относительно аналогичного периода текущего года. Сокращение индекса обусловлено существенным увеличением объема нового бизнеса в крупных сегментах, что привело к росту средней суммы лизингового договора с 6,2 млн рублей до 8,8 млн рублей. При этом количество заключенных лизинговых договоров в течение 9 месяцев 2017 года, по оценкам агентства, составило не менее 130 тыс.

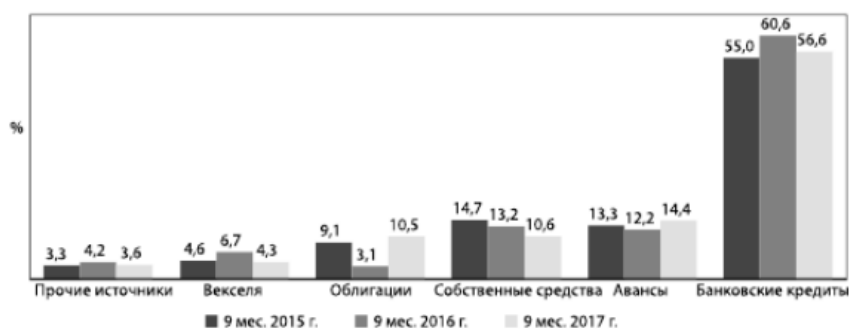
График 3. «Розничные» сегменты обеспечили рекордное число сделок за 9 месяцев 2017 года



Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Объем профинансированных средств за 9 месяцев 2017-го вырос на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Помимо увеличения объема в источниках фондирования произошли структурные изменения. Так, за рассматриваемый период доля банковских кредитов в структуре профинансированных средств снизилась на 4 п. п., до 56,6%, однако кредиты по-прежнему остаются ключевым источником финансирования лизинговых сделок. В течение первых 9 месяцев 2017-го отмечается, что лизингодатели в большей степени стали опираться на авансовые платежи, доля которых составляет 14,4% (+2,2 п. п. к аналогичному периоду прошлого года), а доля собственных средств, напротив, сократилась на 2,5 п. п., до 10,6%. Доля облигаций в структуре профинансированных средств достигла 10,5%, стоит учитывать, что данный уровень во многом обеспечен компанией «ГТЛК», которая активно использует облигационные выпуски для финансирования лизингового бизнеса. Без учета «ГТЛК» доля облигаций в источниках финансирования лизинговых сделок за 9 месяцев 2017-го составила бы 4,3%, что незначительно превосходит прошлогодний уровень.

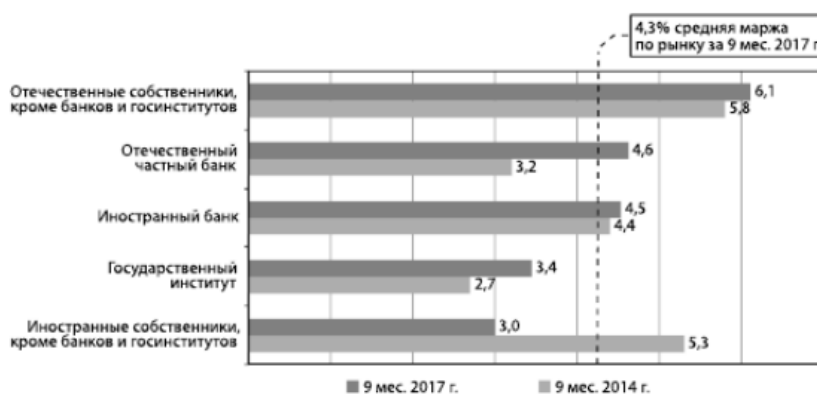
График 4. Источники финансирования деятельности ЛК



Источник: РАЕХ (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Согласно анкетированию лизинговых компаний, средний уровень маржинальности (Под маржой понимается разница между величиной ставки по лизинговым платежам и величиной ставки по привлеченным средствам под реализацию лизинговой сделки) лизингового бизнеса по итогам 9 месяцев 2017-го составил 4,3%, что соответствует уровню 2014 года. Возвращение маржи к докризисному уровню свидетельствует о снижении опасений лизингодателей в отношении своих клиентов, лизинговые компании стали в меньшей степени закладывать кредитные риски в лизинговый процент. Самую высокую маржу показали компании, специализирующиеся на строительной технике, легковом и грузовом автотранспорте (максимальная маржа достигает 14%). Самая низкая разница между стоимостью привлеченных и размещенных средств (около 1,5–2%) характерна для компаний, работающих с лизингом ж/д и авиатехники. Маржинальность бизнеса лизингодателей, собственниками которых являются иностранные структуры, упала за последние три года на 2,3 п. п., до 3%. Как правило, лизингодатели при иностранных собственниках работают с импортным оборудованием, которое значительно подорожало из-за девальвации рубля, что вынудило лизинговые компании снизить размер маржи ради сохранения клиентской базы. Стоит отметить рост маржи лизинговых компаний при российских банках (+1,4 п. п., до 4,6%), что во многом связано с лагом по пересмотру процентной ставки по лизингу после снижения ставок по привлеченным кредитам лизинговой компании. Поэтому снижение ставки Банка России еще не отразилось в полной мере на стоимости лизинга.

График 5. Средняя маржа в разрезе собственников лизингодателей

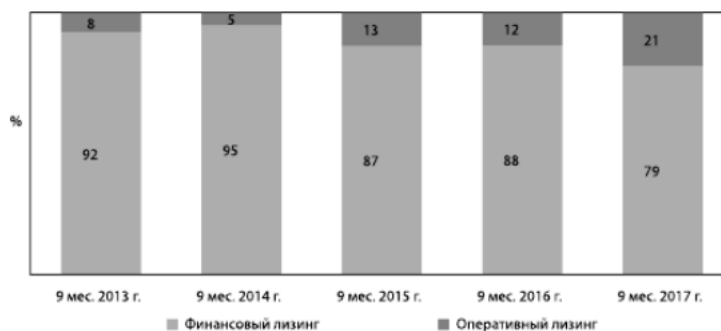


Источник: РАЕХ (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Динамика и структура оперативного лизинга

За январь – сентябрь 2017-го объем оперативного лизинга составил около 147 млрд рублей, что на 263% больше результатов аналогичного периода прошлого года. Кроме того, объем оперлизинга, достигнутый за 9 месяцев текущего года, является максимальным за всю историю российского рынка лизинга. В целом по итогам первых трех кварталов 2017-го на аренду пришлось около 21% объема нового бизнеса против 12% годом ранее (см. график 6). Доля аренды в лизинговом портфеле также существенно выросла до 17,4% на 01.10.2017 против 10% на 01.10.2016.

График 6. Доля оперативного лизинга в структуре нового бизнеса за 9 месяцев 2017 года достигла 21%



Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Концентрация на лидерах в новом бизнесе оперативного лизинга значительно выше, чем в финансовом: так, на долю топ-3 арендодателей приходится 72% рынка (см. таблицу 2), при этом доля трех крупнейших компаний в финансовом лизинге составляет 37%. Высокий уровень концентрации рынка на ограниченном круге лизинговых компаний связан со спецификой оперлизинга, который в большей степени востребован крупными клиентами. Данный вид лизинга востребован корпоративными клиентами, так как позволяет более гибко управлять транспортным парком в условиях нестабильности и не обязывает выкупать имущество по окончании договора.

Таблица 2. Топ-10 лидеров по объему оперативного лизинга

№	Наименование компании	Новый бизнес по оперативному лизингу / аренде за 9 мес. 2017 г., млн руб.	Доля оперативного лизинга в новом бизнесе ЛК, %	Доля компании на рынке оперативного лизинга, %
1	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	55 536	54,5	37,8
2	«ВЭБ-лизинг»	25 677	45,5	17,5
3	«Государственная транспортная лизинговая компания»	24 810	27,4	16,9
4	«ТрансФин-М»	14 269	58,9	9,7
5	«РЕЙЛ1520» (ГК)	7 841	100	5,3
6	«Транслизинг-сервис»	6 065	100	4,1
7	«Мэйджор Лизинг»	1 356	18,0	0,9
8	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)	1 055	4,8	0,7
9	«Опцион-ТМ»	582	59,2	0,4
10	«КАМАЗ-ЛИЗИНГ» (ГК)	329	6,3	0,2

Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

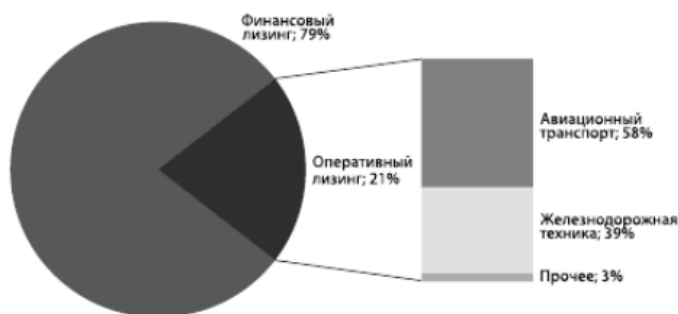
Сегмент оперативного лизинга по итогам 9 месяцев 2017 года преимущественно формируют ж/д и авиатехника, на данные сегменты в совокупности приходится около 97% всей аренды (см. график 7). Поддержку оперлизингу воздушных судов в 2017 году, прежде всего, оказало субсидирование государством арендных платежей. Без господдержки по субсидированию аренды отечественных самолетов региональная авиация будет нежизнеспособна. Во всем мире она, так или иначе, поддерживается государством. Другой вопрос в том, что меры государственной поддержки не должны расслаблять производителей, которым следует стремиться к снижению себестоимости.

В операционной аренде использование предмета лизинга ограничивается сроком договора, что дает возможность лизингополучателю быстро заменить технику в случае ее морального устаревания. Кроме того, снижение процентных ставок, обусловленное пересмотром ключевой ставки Банка России, будет способствовать повышению привлекательности оперлизинга. «По мере

снижения процентной ставки растет эффективность применения лизинга, так как снижается процентная нагрузка по всей инвестиции.

В операционном лизинге за счет большого balloon payment процент влияет более существенно, чем при финансовом лизинге. А чем меньше проценты, тем более конкурентоспособным становится предложение операционного лизинга.

График 7. Структура оперативного лизинга за 9 месяцев 2017 года в разрезе сегментов



Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Лидеры рынка

По итогам 9 месяцев 2017-го лидером рынка стало АО «Сбербанк Лизинг», нарастившее объем нового бизнеса на 163%, годом ранее компания была на третьей строке в рейтинге. Второе место по объему нового бизнеса на лизинговом рынке удерживает ПАО «ГТЛК», а третью позицию в рейтинге занимает АО «ВТБ Лизинг». Как и прежде, отмечается высокая концентрация рынка на крупнейших лизингодателях, которая продолжает расти. Так, по итогам трех кварталов 2017-го на топ-3 лизинговые компании приходится около 37% нового бизнеса (годом ранее 35%). Стоит отметить, что бизнес трех крупнейших игроков формирует 88% авиасегмента, 38% железнодорожного лизинга и четверть рынка лизинга грузовиков. Доля топ-10 в объеме нового бизнеса за январь – сентябрь текущего года выросла с 64 до 67%, а на 20 крупнейших лизингодателей приходится уже 80 против 78% годом ранее. Первое место по размеру лизингового портфеля на 01.10.2017 заняла компания «ГТЛК», второе – «Сбербанк Лизинг», а третье – «ВТБ Лизинг».

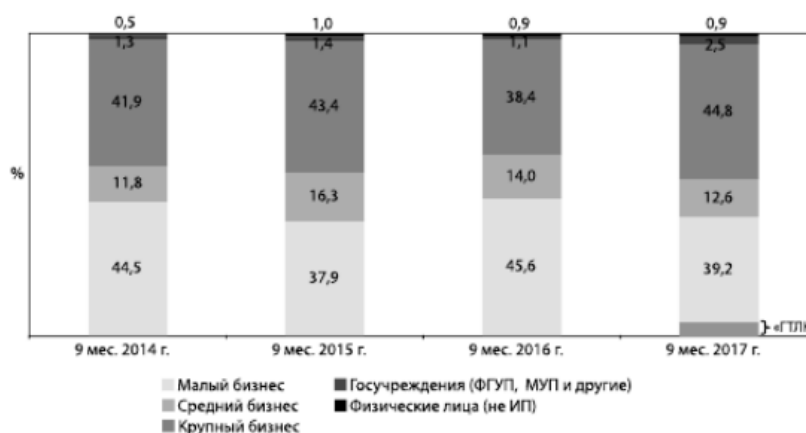
Таблица 3. Топ-20 лидеров рынка по итогам 9 месяцев 2017 года

Место по новому бизнесу	Место по новому бизнесу		Наименование компании	Рейтинг кредитоспособности RAEX (Эксперт РА) на 06.12.2017	Объем нового бизнеса (стоимости имущества) за 9 мес. 2017 г., млн руб.	Темпы прироста нового бизнеса, 9 мес. 2017 г. / 9 мес. 2016 г., %	Сумма новых договоров лизинга за 9 мес. 2017 г., млн руб.	Объем лизингового портфеля на 01.10.2017, млн руб.
	01.10.2017	01.10.2016						
1	3	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)		101 980	163	132 174	397 241	
2	2	«Государственная транспортная лизинговая компания»		90 492	55	180 070	490 797	
3	1	«ВТБ Лизинг»		67 377	7	104 295	394 295	
4	4	«ВЭБ-лизинг»		56 393	115	82 488	344 620	
5	5	«ЛК Европлан»	ruA	42 087	63	н. д.	52 552	
6	7	«Балтийский лизинг» (ГК)		25 808	44	37 119	39 647	
7	11	«ТрансФин-М»	ruA-	24 227	139	74 063	304 747	
8	6	«Сименс Финанс»		23 842	21	36 966	42 308	
9	-	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)		21 888	-	37 750	125 850	
10	12	«Альфа Лизинг» (ГК)		19 703	112	30 075	69 656	
11	10	«РЕСО-Лизинг»	ruA+	15 826	51	24 147	24 576	
12	9	«ЮниКредит Лизинг»	ruAA	13 267	16	18 545	28 755	
13	13	«Элемент Лизинг»	ruA-	10 272	52	15 166	12 437	
14	17	«Интерлизинг» (ГК)		9 083	77	13 682	14 815	
15	19	«CARCADE Лизинг»		8 721	92	12 393	13 600	
16	16	«РЕЙЛ1520» (ГК)		7 841	36	9 526	25 549	
17	15	«СТОУН-XXI» (ГК)	ruBBB	7 812	31	11 594	12 776	
18	31	«Мэйджор Лизинг»		7 548	196	12 160	14 978	
19	21	«МКБ-лизинг»		6 512	62	9 255	34 388	
20	24	«Дойче Лизинг Восток»		6 152	79	8 714	16 146	

Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Наращивание лизингового бизнеса в капиталоемких сегментах привело к изменению структуры нового бизнеса в разрезе лизингополучателей за 9 месяцев 2017 года. Согласно данным исследования RAEX (Эксперт РА), доля крупных предприятий в новом бизнесе за январь – сентябрь 2017-го составила около 45 против 38% за аналогичный период прошлого года. Доля субъектов малого и среднего предпринимательства сократилась с 60 до 52% (см. график 8), на госучреждения пришлось около 2,5 против 1% годом ранее, доля физических лиц существенно не изменилась и по-прежнему составляет менее 1%. Стоит обратить внимание на то, что треть объема нового бизнеса «ГТЛК» за 9 месяцев 2017-го приходится на компании, относящиеся по объему годовой выручки к субъектам малого бизнеса. Учитывая, что такие клиенты приобретали в лизинг дорогостоящую технику, прежде всего авиационную, то сущностно их можно реклассифицировать в сегмент крупного бизнеса. В таком случае доля малого бизнеса составит 34,7%, а крупного – 49,3% по итогам трех кварталов 2017 года.

График 8. Крупный бизнес вышел на первое место в структуре нового бизнеса по размеру клиентов



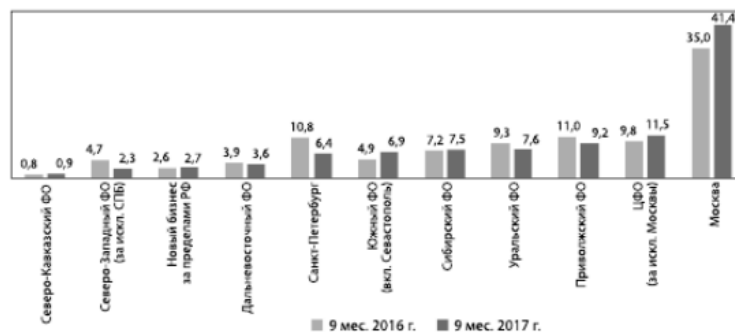
Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Распределение сделок по регионам и сегментам

В территориальном распределении нового бизнеса за 9 месяцев 2017 года доля Москвы выросла с 35 до 41% вследствие наращивания в столице сделок с ж/д и авиатехникой. Кроме того, несмотря на заключение ряда авиасделок с участием офшорных SPV, нередко такие договоры учитываются по месту осуществления фактической деятельности лизингополучателя, в том числе в Москве. На фоне увеличения концентрации на столице доля пяти федеральных округов России показала снижение. Однако в абсолютных величинах объем нового бизнеса во всех федеральных округах показал рост за 9 месяцев 2017 года. Отдельно стоит отметить Южный ФО, доля которого выросла с 4,9% по итогам трех кварталов 2016-го до 6,9% за аналогичный период текущего года.

По мнению агентства, увеличение лизингового бизнеса в Южном ФО связано также со сделками в Крыму, где износ основных фондов (51,7% за 2016 год) заметно выше, чем в среднем по России (47,5% за 2016 год)¹. В ходе анкетирования ряд лизинговых компаний отметил высокий спрос в регионе на автотранспорт и спецтехнику.

График 9. Географическое распределение нового бизнеса



Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Крупнейшими составляющими лизингового рынка в России являются транспортные сегменты, к которым агентство относит автомобильный, железнодорожный, авиационный лизинг, а также сегмент водного транспорта. По итогам 9 месяцев 2017-го доля транспортных

сегментов составила около 80% (годом ранее 72%), а крупнейшим сегментом на протяжении последних четырех лет остается грузовой и легковой автолизинг, на который приходится 38% нового бизнеса. Стоит отметить, что сегмент грузовых автомобилей по доле рынка обошел легковые: 22 против 16% (годом ранее 18 и 20% соответственно). Изменение структуры автолизинга в пользу грузовой автотехники стало результатом реализации трех госпрограмм адресной поддержки: «Русский тягач», «Русский фермер» и «Свое дело», запущенных Министерством промышленности и торговли России.

График 10. Транспортные сегменты составляют около 78% нового бизнеса за 9 месяцев 2017 года



Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Наибольший прирост нового бизнеса за 9 месяцев показал сегмент железнодорожной техники (+153%) вследствие ускоренного списания парка старых вагонов, что привело к возникновению их дефицита на путях. На данный момент привлекательность ж/д сегмента высокая: процентные ставки низки, как никогда, а вагонов не хватает по фундаментальной причине – принудительной утилизации.

Объем лизингового бизнеса в авиализинге за 9 месяцев 2017 года вырос на 56%, при этом стоит отметить, что авиационный сегмент преимущественно представлен лизингом самолетов, доля вертолетной техники не превышает 5%.

В целом по итогам первых 9 месяцев 2017 года позитивную динамику показали 12 из 17 крупнейших сегментов, выделенных RAEX (Эксперт РА) в рамках исследования. Снижение объемов отмечено в 5 сегментах, на которые приходится менее 3% лизингового рынка.

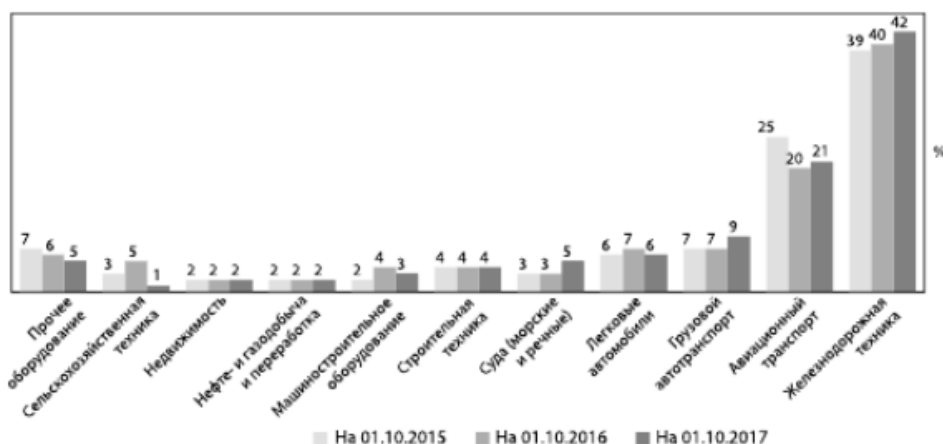
Таблица 4. Структура рынка по предметам лизинга

Предметы лизинга	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества) за 9 мес. 2017 г., %	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества) за 9 мес. 2016 г., %	Прирост (+) или сокращение (-) объема сегмента, %	Доля в лизинговом портфеле на 01.10.2017 г., %
Грузовой автотранспорт	21,9	18,2	90,0	8,6
Железнодорожная техника	20,0	12,5	152,7	42,0
Авиационный транспорт	18,2	18,4	56,2	20,8
Легковые автомобили	16,1	19,9	27,8	6,3
Строительная и дорожно-строительная техника, вкл. строительную спецтехнику на колесах	7,7	8,2	48,5	3,8
Сельскохозяйственная техника и скот	2,7	4,1	4,3	0,9
Суда (морские и речные)	2,2	3,2	10,6	5,0
Машиностроительное, металлообрабатывающее и металлургическое оборудование	1,9	2,4	23,8	3,3
Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки	1,4	2,3	-3,5	1,9
Погрузчики складские и складское оборудование, упаковочное оборудование и оборудование для производства тары	1,1	1,6	9,6	0,6
Телекоммуникационное оборудование, оргтехника, компьютеры	1,0	0,7	120,1	0,6
Недвижимость (здания и сооружения)	0,6	1,3	-22,5	1,7
Оборудование для пищевой промышленности, вкл. холодильное и оборудование для ресторанов	0,5	1,0	-16,5	0,4
Энергетическое оборудование	0,4	0,4	45,2	0,3
Поллиграфическое оборудование	0,4	0,3	92,4	0,2
Оборудование для ЖКХ	0,2	0,5	-36,5	0,5
Медицинская техника и фармацевтическое оборудование	0,1	0,3	-38,3	0,1
Прочее имущество	3,6	4,7	16,2	3,0

Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Структура лизингового портфеля в секторальном разрезе в течение последних 12 месяцев не претерпела существенных изменений. Стоит отметить лишь рост доли грузового автотранспорта в лизинговом портфеле с 7 до 9% на фоне снижения доли легковых автомобилей с 7 до 6% (см. график 11).

График 11. Топ-10 сегментов рынка по доле в лизинговом портфеле на 01.10.2017



Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

Автолизинг

По итогам первого полугодия 2017-го прирост объема нового бизнеса с легковым автотранспортом составил 23,8%, лизинг грузового автотранспорта в стоимостном выражении за последние 12 месяцев прибавил 55,5%.

По итогам 2017 года количество переданных в лизинг единиц грузового автотранспорта может составить около 45—50 тыс., в том числе 35% — в рамках госпрограмм.

Активный рост автолизинга поддерживает льготная программа Минпромторга РФ. В первом полугодии 2017-го практически каждый пятый автомобиль, переданный в лизинг, был реализован в рамках госпрограммы. В новом бизнесе с грузовым автотранспортом доля льготного лизинга составила 29%, и во втором полугодии 2017-го она продолжит расти. «В первом полугодии еще не вступили в действие обновленные условия подпрограмм «Российский тягач», «Свое дело» и «Российский фермер», в рамках которых субсидия увеличивается с привычных 10% до 12,5% от стоимости транспортных средств», — комментирует генеральный директор группы компаний «Балтийский Лизинг» Дмитрий Корчагов.

Программы господдержки в настоящее время переориентированы на лизинг грузового автосегмента. В результате проникновение лизинга в продажи легковых автомобилей снизилось с 8% в 2016 году до 5% в первом полугодии 2017-го, а доля лизинга в продажах грузового транспорта за аналогичный период выросла с 53% до 76%. При этом рейтинговое агентство ожидает, что в дальнейшем проникновение льготных сделок в лизинг грузового автотранспорта будет расти вследствие обновления с 1 июля 2017 года условий госпрограмм и увеличения субсидии по грузовому автотранспорту и спецтехнике.

Согласно структуре нового бизнеса, в первом полугодии 2017-го в сегменте автолизинга средняя стоимость легкового автомобиля, переданного в лизинг, составила 1,8 млн рублей, что на 650 тыс. рублей выше, чем по итогам 2016 года. Объясняется это как прекращением господдержки легкового автолизинга, стимулировавшей в первую очередь лизинг в бюджетном сегменте, так и общерыночным повышением стоимости автотранспорта. Средняя стоимость грузовой автотехники, напротив, снизилась на 660 тыс. рублей, до 4 млн рублей, что обусловлено возросшей долей отечественной техники в структуре грузового автолизинга за счет реализации госпрограмм. Увеличение объемов грузоперевозок (по данным Минэкономразвития, прирост грузооборота в первые шесть месяцев 2017-го по отношению к аналогичному периоду прошлого года составил 7,1%) на фоне оживления экономики может привести к росту спроса на магистральные тягачи во втором полугодии 2017-го, что будет способствовать повышению средней стоимости грузового автотранспорта.

Несмотря на то что более 80% участников рынка в первом полугодии заключали сделки с автомобилями, для автолизинга характерна высокая концентрация на крупнейших лизингодателях. Так, по итогам первого полугодия 2017-го на топ-10 лизинговых компаний, специализирующихся на автолизинге, приходится около 75% нового бизнеса против 72% годом ранее. Стоит отметить, что автолизинг по сравнению с другими сегментами является менее монополизированным.

При этом значительная доля нового бизнеса обеспечивается компаниями-монолайнерами. Для шести автомобильных лизингодателей из топ-10 характерна ярковыраженная специализация

на автолизинге, средняя доля автолизинга в новом бизнесе данных компаний составила 93% по итогам первой половины 2017 года.

Прогноз развития рынка

По данным Росстата, прирост инвестиций в основной капитал в январе – сентябре 2017-го составил 4,2% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Валовый внутренний продукт за 9 месяцев 2017-го продемонстрировал рост на 1,8% относительно аналогичного периода 2016 года. Минэкономразвития отмечает, что за 9 месяцев индекс промышленного производства вырос на 1,8% по сравнению с аналогичным периодом 2016-го. Увеличение основных показателей, характеризующих состояние российской экономики, свидетельствует о ее выходе из кризисной фазы, что способствует дальнейшему росту рынка лизинга.

Согласно предыдущему прогнозу RAEX (Эксперт РА), прирост нового бизнеса по итогам 2017 года должен был составить около 15–18% и, как следствие, абсолютный объем рынка достигнуть 850–875 млрд рублей. Однако, принимая в расчет рост рынка за 9 месяцев на 58%, до 710 млрд рублей, агентство пересмотрело данный прогноз в сторону увеличения, полагая, что IV квартал будет еще более результативным с точки зрения объемов нового бизнеса. Поскольку именно в конце года заключаются наиболее крупные сделки, проработка которых велась в течение года, RAEX (Эксперт РА) ожидает, что IV квартал обеспечит 33–35% совокупного объема нового бизнеса в 2017-м. Таким образом, в последние три месяца года в лизинг / аренду будет передано имущества на сумму не менее 350 млрд рублей, что позволит рынку превысить рубеж в 1 трлн рублей и достигнуть нового максимума.

Реализация прогноза наиболее вероятна при заключении крупных сделок с дорогостоящей техникой в авиа- и ж/д сегментах, а также росте объемов автолизинга, благодаря действию государственных программ поддержки. По итогам года RAEX (Эксперт РА) прогнозирует прирост сегмента грузового и легкового автотранспорта на 80 и 35% соответственно. Объем авиализинга за 2017-й вырастет на 30%, а наиболее динамичным сегментом по итогам года станет лизинг железнодорожной техники (+120%). В настоящее время в ж/д сегменте по отдельным видам подвижного состава наблюдается дефицит. В 2018 году, прогнозирует генеральный директор компании «ТрансФин-М» Дмитрий Зотов, ж/д сегмент «покажет объем, соотносимый с 2017 годом. Лизинговым компаниям в таких условиях потребуется переходить в сегмент специализированного подвижного состава для проведения инвестиций в новые вагоны». «Рост будет продолжаться в тех секторах, где по-прежнему остро ощущается дефицит подвижного состава, в том числе хоперы-зерновозы, фитинговые платформы, платформы для перевозки леса, спеццистерны», – комментирует Владимир Добровольский. Прогноз RAEX (Эксперт РА) основан на ожиданиях дальнейшего снижения ключевой ставки Банка России до уровня 7,5–8% до конца 2017 года, а также уровня инфляции не выше 3,5–4%.

В 2018 году, по мнению агентства, позитивная динамика развития рынка продолжится, однако темпы прироста лизингового бизнеса замедлятся и будут находиться на уровне 10–20%, в результате за 2018-й объем нового бизнеса составит 1,1–1,2 трлн рублей. Несмотря на стабилизацию макроэкономических показателей и восстановление экономики, в следующем году лизингодатели сконцентрируются не на экспансии и выходе в новые для себя сегменты, а продолжат повышать свою эффективность за счет развития существующих продуктовых предложений и совершенствования внутренних бизнес-процессов. Кроме того, в 2018 году начнут вступать в силу первые регулятивные требования: вступление в реестр лизинговых компаний, поддержание капитала выше минимально допустимого уровня, а также соответствие систем внутреннего контроля, корпоративного управления и управления рисками стандартам СРО.

МСФО

В настоящее время отчетность в соответствии с международными стандартами формируют лишь небольшое количество участников лизингового рынка. Как правило, это крупные лизинговые компании при банках, компании с иностранным капиталом, с государственным участием, а также компании, входящие в промышленно-производственные холдинги. В ходе реформы рынка от планов по обязательному ведению лизинговыми компаниями отчетности по МСФО отказались, тем не менее разрабатываемый отраслевой стандарт будет аналогом международных стандартов. В этой связи актуальность формирования отчетности в соответствии с международными стандартами сохраняется и возрастает по мере приближения срока введения отраслевых стандартов. «Предстоящий переход на новые стандарты, приближенные к МСФО, будет менее болезненным для компаний, у которых есть опыт подготовки отчетности в соответствии с международной практикой», – считает директор по лизингу ПАО «КамАЗ», генеральный директор АО «Лизинговая компания «КамАЗ» Дмитрий Гладков.

Усредненные показатели финансовой эффективности по МСФО малых и средних компаний наиболее стабильны в 2016 году. Отмечается некоторая позитивная динамика в части рентабельности и отношения чистой прибыли к выручке у компаний с лизинговым портфелем до 10 млрд рублей и в диапазоне от 10 млрд до 100 млрд рублей. Коэффициент автономии таких

компаний, несмотря на снижение на несколько процентных пунктов, сохраняется на приемлемом уровне. В 2016 году агрегированный показатель коэффициента автономии превысил значение 2015-го только у лизингодателей с лизинговым портфелем свыше 100 млрд рублей.

Для представителей верхнего эшелона 2016 год, на первый взгляд, стал проблемным, однако этот негативный тренд сформирован финансовым результатом лишь двух лизингодателей – компаний «ВЭБ-лизинг» и «ВТБ-Лизинг», трудности которых во многом связаны с дефолтом «Трансаэро». Без учета этих лизингодателей агрегированный коэффициент автономии крупнейших компаний составил 13,8%, отношение чистой прибыли к выручке – 197%, показатели рентабельности активов и капитала – 14,5% и 105% соответственно.

РАЕХ представляет рейтинг 20 лизинговых компаний, ранжированных по объему выручки и капитала в соответствии с МСФО за 2016 год. Показатель чистых инвестиций в лизинг не учитывает операции арендного характера, в этой связи у некоторых лизингодателей объемы и позиции в рейтинге по МСФО могут значительно отличаться от аналогичных показателей по РСБУ.

Согласно опросу лизинговых компаний, проведенному РАЕХ по итогам 2016-го, аудиторы из «большой четверки» заверили отчетность по МСФО компаний, на которые приходится 83% совокупного лизингового портфеля, что на 10 п. п. выше, чем годом ранее. Концентрация аудита отчетности по РСБУ на аудиторах из Big-4 ниже (около 60%), при этом по аудиту отчетности как по РСБУ, так и по МСФО безоговорочным лидером является компания ЕУ: на ее клиентов приходится более 55% лизингового портфеля.

Рейтинг лизинговых компаний России (1-50)

Обзор лизинговых компаний Москвы, Санкт-Петербурга, Екатеринбурга и других городов России

В данном разделе собрана информация о всех лизинговых компаниях Москвы, Санкт-Петербурга, Екатеринбурга и других городов России. Рейтинг лизинговых компаний составлен на основе данных агентства РАЕХ («Эксперт РА»).

Место	Наименование ЛК	Портфель на 01.10.2017, млн.руб.
1	Государственная транспортная лизинговая компания	490 797
2	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	397 241
3	«ВТБ Лизинг»	394 295
4	«ВЭБ-лизинг»	344 620
5	«ТрансФин-М»	304 747
6	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)	125 850
7	«Альфа Лизинг» (ГК)	69 656
8	«ЛК Европлан»	52 552
9	«Сименс Финанс»	42 308
10	«Балтийский лизинг» (ГК)	39 647
11	«БИЗНЕС АЛЪЯНС»	36 251
12	«МКБ-лизинг»	34 388
13	«ЮниКредит Лизинг»	28 755
14	«РЕИЛ1520» (ГК)	25 549
15	«РЕСО-Лизинг»	24 576
16	«Дойче Лизинг Восток»	16 146
17	«Мэйджор Лизинг»	14 978
18	«Интерлизинг» (ГК)	14 815
19	«Гознак-лизинг»	14 100
20	«Северная Венеция» (ГК)	14 056
21	«CARCADE Лизинг»	13 600
22	«Райффайзен-Лизинг»	13 585
23	«ЗЕСТ» (ГК)	13 523
24	«СТОУН-XXI» (ГК)	12 776
25	«Система Лизинг 24»	12 691
26	«ОЛФ Лизинг» (ранее - «Лизинг-Проект»)	12 620
27	«Элемент Лизинг»	12 437
28	«КАМАЗ-ЛИЗИНГ» (ГК)	12 298
29	Сибирская лизинговая компания	12 125
30	«РЕГИОН Лизинг»	11 517
31	«Фольксваген Груп Финанц»	10 813
32	Универсальная лизинговая компания	9 694
33	«Ураллизинг» (ГК)	7 879
34	«Металлинвестлизинг»	7 102
35	«КОНТРОЛ лизинг»	6 570
36	«Техтранслизинг»	6 415
37	Лизинговая компания «Дельта»	6 366
38	«БОТ Лизинг (Евразия)»	6 116
39	«Абсолют Лизинг»	6 000
40	«СОЛЛЕРС-ФИНАНС»	5 319
41	«Транслизинг-сервис»	5 286
42	«УралБизнесЛизинг»	4 957
43	«ЧелИндЛизинг» (ГК)	4 765

Место	Наименование ЛК	Портфель на 01.10.2017, млн.руб.
44	«ТМХС-Лизинг»	4 489
45	«Эксперт-Лизинг» (Челябинск)	4 118
46	«ОГЛК»	3 577
47	«Лизинг-Трейд»	3 538
48	«Альянс-Лизинг»	3 534
49	«ЛизПлан Рус»	3 436
50	«Ак Барс Лизинг»	3 170

Источник: <https://raexpert.ru/docbank/e14/67f/460/5304f37bf0a0560a62f651.pdf>

Выводы и прогнозы:

За 9 месяцев 2017 года объем лизингового бизнеса вырос на 58% и составил 710 млрд рублей. Основными драйверами рынка за счет реализации госпрограмм стали транспортные сегменты. При этом благодаря сделкам с ж/д и авиатехникой доля оперлизинга в новом бизнесе достигла 21%. На фоне активного роста транспортных сегментов лизинг высокотехнологичного оборудования, потребность в котором испытывают крупные промышленные предприятия и госкорпорации, по-прежнему составляет менее 5% рынка. Развитие данного сегмента позволило бы ускорить процесс модернизации экономики и снизить отраслевую концентрацию рынка лизинга, объем которого по итогам 2017 года превысит 1 трлн рублей.

Объем лизингового бизнеса за январь – сентябрь текущего года достиг 710 млрд рублей, что стало максимумом для первых 9 месяцев за всю историю лизингового рынка. За III квартал 2017-го стоимость имущества, переданного в лизинг / аренду, достигла 285 млрд рублей, что на 63% выше результатов июля – сентября 2016 года. Рост лизингового бизнеса за 9 месяцев показали две трети участников исследования, на которых приходится более 90% лизингового рынка. При этом среди топ-20 лизинговых компаний ни одна не показала снижения объемов бизнеса. Причиной столь активного роста рынка стало исполнение государственных программ по субсидированию лизинга / аренды отдельных видов транспорта на фоне реализации отложенного спроса со стороны клиентов. Масштабирование лизингового рынка подтверждает также то, что впервые с докризисного 2013 года численность сотрудников, занятых в лизинговой отрасли, стала расти. Так, согласно исследованию, их насчитывается не менее 11 300 человек на 01.10.2017 (+15% к данным прошлого года).

По оценкам RAEX (Эксперт РА), без учета господдержки доля лизинга в автопродажах за 9 месяцев 2017 года составила не более 7% вместо 9%. Госпрограммы по субсидированию продаж грузового автотранспорта позволили, по расчетам агентства, дополнительно сдать в лизинг около 6 тыс. единиц техники (17% от количества переданных в лизинг грузовых автомобилей за три квартала 2017 года). В итоге за 9 месяцев текущего года доля лизинга в продажах грузовых автомобилей достигла около 64% против 53% за 2016-й. В то же время легковой автолизинг, оставшись без поддержки Минпромторга, оказался менее востребован, что привело к снижению его доли в продажах с 8% за 2016 год до 6,2% за три квартала 2017-го. Однако включение субсидий на лизинг легкового транспорта в программе Мипромторга в IV квартале 2017-го позволит увеличить проницаемость лизинга в продажах легковых автомобилей до уровня прошлого года.

Доля оперативного лизинга за январь – сентябрь 2017-го достигла в новом бизнесе 21% (против 12% годом ранее) вследствие проведения ж/д и авиасделок лидерами рынка. Объем оперативного лизинга по итогам 9 месяцев 2017 года вырос на 176% и составил 150 млрд рублей. При этом около 97% нового бизнеса в сегменте оперлизинга сформировали сделки с ж/д и авиатехникой. Концентрация на лидерах в оперативном лизинге значительно выше, чем в финансовом: так, на долю топ-3 арендодателей приходится 72% рынка против 37%. Доля оперативного лизинга в лизинговом портфеле также значительно выросла и составляет 17,4% по состоянию на 01.10.2017 против 5,3% на 01.10.2016. Дальнейшее снижение процентных ставок приведет к уменьшению размера последнего платежа (balloon payment), что повысит конкурентоспособность и обеспечит большее распространение оперативного лизинга.

Несмотря на абсолютный прирост, доля высокотехнологичного лизинга на рынке по-прежнему составляет менее 5%. Объем нового бизнеса с высокотехнологичным оборудованием за первые три квартала 2017 года вырос на четверть и составил 34 млрд рублей, однако в относительном выражении доля сегмента снизилась на 1,3 п. п., до 4,8%. Согласно опросу участников рынка, ключевыми стоп-факторами развития данного сегмента являются низкая ликвидность узкоспециализированного оборудования и его существенное удорожание из-за девальвации рубля. Вместе с тем огромную потребность в лизинге высокотехнологичного оборудования испытывают крупные промышленные предприятия и госкорпорации, модернизация которых необходима для дальнейшего роста экономики. Наиболее эффективной мерой по стимулированию лизинга подобного оборудования, по мнению 69% респондентов, могли бы стать госпрограммы по субсидированию платежей по договорам лизинга.

Согласно базовому прогнозу RAEX (Эксперт РА), лизинговый рынок по итогам 2017 года вырастет более чем на 40% и впервые превысит 1 трлн рублей. Реализация прогноза наиболее вероятна при заключении в IV квартале ряда крупных сделок с дорогостоящей техникой в авиа- и

ж/д сегментах, а также росте объемов автолизинга. Агентство прогнозирует прирост сегмента грузового и легкового автотранспорта по итогам года на 80 и 35% соответственно. Авиализинг вырастет на 30%, а наиболее динамичным сегментом в текущем году станет лизинг железнодорожной техники (+120%). В 2018 году объем нового бизнеса продолжит расти на уровне 15–20%, а поддержку рынку будут оказывать госпрограммы по субсидированию лизинга и дальнейшее восстановление экономики. При этом в следующем году лизингодатели сконцентрируются на повышении своей эффективности и совершенствовании внутренних бизнес-процессов на фоне вступления первых регулятивных требований.

10.3. Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) ценных бумаг

Политика эмитента в области управления рисками:

ПАО «ТрансФин-М» придает большое значение вопросам успешного развития и функционирования системы управления рисками, направленной на обеспечение надежности достижения запланированных результатов, эффективности распределения ресурсов и укрепления конкурентных преимуществ Компании.

Ниже приведен подробный анализ факторов риска, связанных с приобретением размещаемых ценных бумаг Эмитента в рамках Программы Биржевых облигаций, в частности:

- отраслевые риски;
- страновые и региональные риски;
- финансовые риски;
- правовые риски;
- риск потери деловой репутации (репутационный риск);
- стратегический риск;
- риски, связанные с деятельностью Эмитента.

Политика Эмитента в области управления рисками.

Управление рисками Эмитентом осуществляется в рамках реализации общей политики в области управления рисками ПАО «ТрансФин-М», а также политик по отдельным группам рисков, таких как: группа кредитных рисков, прочие финансовые риски, нефинансовые риски и стратегический риск. Политика управления рисками Эмитента состоит в минимизации потерь и формировании лизингового портфеля оптимального с точки зрения соотношения риск – доходность.

Эмитентом применяется интегрированный подход к управлению рисками, который предполагает прохождение полного цикла в управлении рисками, а именно: выявление (идентификация) риска, измерение (оценка) риска, меры реагирования на риск, контроль и мониторинг риска. Информирование руководства и Совета директоров Эмитента происходит по всему спектру рисков для гарантирования полноты, качества и сопоставимости предоставляемой информации для каждого из уровней принятия решения: Совета директоров Эмитента, исполнительных органов и руководителей подразделений Эмитента.

Отраслевые риски

Внутренний рынок.

Отраслевой риск – риск возникновения у Эмитента убытка вследствие неблагоприятных изменений в экономическом состоянии отрасли.

Основным видом деятельности ПАО «ТрансФин-М» является предоставление услуг финансового лизинга на территории Российской Федерации. Деятельность Эмитента исторически связана с предоставлением лизинговых услуг по финансированию подвижного состава в основном для предприятий железнодорожной отрасли Российской Федерации. В этой связи Эмитент подвержен отраслевому риску, связанному с экономическим положением железнодорожной отрасли в Российской Федерации.

Наиболее значимыми изменениями в железнодорожной отрасли Российской Федерации, которые влияют на деятельность Эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам являются:

- рост ставок доходности, начавшийся в 2016 году, по аренде полувагонов в Российской Федерации;
- рост спроса на полувагоны, предназначенные для эксплуатации на территории Российской Федерации;
- продление списаний подвижного состава, эксплуатируемого на территории Российской Федерации, с истекшим/продленным сроком службы.

Однако, ставки доходности и спрос на определенные виды железнодорожного подвижного состава остаются на относительно низком уровне.

Внешний рынок:

Влияние на Эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам отраслевых рисков на внешнем рынке оценивается как незначительное в связи с тем, что основная деятельность Эмитента, а также его контрагентов, связана с железнодорожной отраслью Российской Федерации и, следовательно, подвержена отраслевому риску, связанному с состоянием отрасли на внутреннем (российском) рынке.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности на внутреннем рынке, в основном обусловлены текущей ситуацией на финансовом рынке, характеризующейся сохранением процентных ставок по привлеченным ресурсам для нового бизнеса на уровне выше первой половины 2014 года. Однако, продолжается тенденция к снижению процентных ставок. Данный риск оказывает влияние на деятельность Эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам снижая маржу по лизинговому портфелю в связи с невозможностью клиентов обслуживать повышенную ставку по лизингу.

Эмитент продолжает политику минимизации влияние данного риска, привязывая лизинговые платежи к процентной ставке привлечения денежных средств. Принимая во внимание тенденцию к снижению процентных ставок на финансовых рынках Эмитент оценивает влияние данного риска на свое финансовое состояние как среднее.

Основным фактором изменения рыночного спроса на лизинговые услуги остаются внутренние потребности российских предприятий в обновлении своей материальной базы: замена изношенного оборудования на новое, необходимость обновление или расширение железнодорожного парка. Развитие лизинговой отрасли позволяет расширить возможности финансирования реального сектора российской экономики, тем самым, стимулирует рост внутреннего производства.

В текущей ситуации на финансовом рынке лизинг продолжает оставаться практически единственным способом для российских предприятий привлечь долгосрочное финансирование. Благодаря большей гибкости по сравнению с банковским кредитом, а также возможности получения налоговых льгот, лизинг является привлекательной услугой для российских предприятий.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности на внешнем рынке, оцениваются как низкие в связи с тем, что основная предпринимательская деятельность Эмитента осуществляется на территории Российской Федерации. Реализация данного риска не окажет существенного влияния на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на услуги Эмитента на внутреннем рынке, в основном обусловлены действиями конкурентов, что возможно приведет к снижению процентной маржи лизингового рынка в целом и соответственно доходности по лизинговым сделкам Эмитента. В связи с этим реализация данного риска может оказать влияние на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на услуги Эмитента на внешнем рынке оцениваются как низкие в связи с тем, что основная предпринимательская деятельность Эмитента осуществляется на территории Российской Федерации. Реализация данного риска не окажет существенного влияния на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Влияние отраслевого риска на внутреннем (российском) рынке в целом на деятельность Эмитента оценивается как высокое. Деятельность в условиях кризиса потребовала от Эмитента принятие ряда мер, направленных на снижение воздействия отраслевого риска, связанного с состоянием железнодорожной отрасли Российской Федерации:

- пересмотр списка поставщиков и контрагентов с целью выбора наиболее надежных с точки зрения рисков и наиболее эффективных с точки зрения управления;
- переход от мониторинга за изменением рыночной стоимости подвижного состава и ставок аренды к прогнозированию данных показателей;
- усиление внимания к деятельности контрагентов для оперативного и более раннего выявления потенциальных проблем (мониторинг сигналов риска) и снижения рисков их возникновения.

С целью снижения зависимости Эмитента от состояния железнодорожной отрасли Российской Федерации, в качестве одного из методов управления отраслевым риском, используется диверсификация лизингового портфеля, направленная на предоставление лизинговых услуг контрагентам, чья основная деятельность непосредственно не связана с железнодорожной отраслью. Эмитент постоянно формирует и развивает свои компетенции в других отраслях.

Помимо предоставления в лизинг железнодорожного подвижного состава стратегия Эмитента направлена на развитие других направлений, в том числе: лизинга спецтехники и грузового автомобильного транспорта, лизинга морских и речных судов, лизинга недвижимости, а

также других перспективных направлений.

Страновые и региональные риски

Эмитент является юридическим лицом - резидентом Российской Федерации. Основная часть активов и обязательств Эмитента находится на территории России, основная деятельность связана с предоставлением лизинговых услуг российским предприятиям.

В связи с этим при анализе странового риска для Эмитента наиболее важное значение имеют риски, связанные с Российской Федерацией. В первом полугодии 2017 года оценка суверенного кредитного риска России двумя международными рейтинговыми агентствами оставалась на уровне «спекулятивного» рейтинга. Предоставляя лизинговые услуги на территории Российской Федерации в основном российским предприятиям, Эмитент подвержен политическим и макроэкономическим (систематическим) рискам, обусловленным общей политической и экономической ситуацией в Российской Федерации. Эмитент оценивает потенциальное негативное влияние данных рисков на свою деятельность как высокое. Указанные риски макроэкономического и политического характера, в виду глобальности их масштаба, находятся вне контроля Эмитента. При этом Эмитент регулярно осуществляет мониторинг данных рисков и анализ факторов, которые их вызывают.

Деятельность Эмитента подвержена политическим рискам. Следует принимать во внимание следующие риски:

- возможную нестабильность политической ситуации - международные конфликты, военные конфликты, терроризм, введение чрезвычайного положения, национализация, забастовки. Страновые риски в ряде стран возрастают, что связано с рядом кризисов в мировой экономике и резким ухудшением международной обстановки. Влияние указанных рисков на деятельность Эмитента среднее.

- продление санкций со стороны США, ЕС и ряда других стран, подтверждение кредитного рейтинга России на уровне «спекулятивный» создает трудности с привлечением кредитов за рубежом, закупкой оборудования, запчастей, реагентов, снижают спрос на ценные бумаги Компании.

Эмитент не осуществляет производственную деятельность.

Региональный риск - риск возникновения у Эмитента убытков в результате неисполнения контрагентами обязательств из-за экономических, политических и социальных изменений в отдельных административных или географических регионах.

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика на территории города Москвы.

Головной офис Эмитента находится в городе Москве.

Город Москва характеризуется политической стабильностью и хорошим финансовым состоянием. Кредитные рейтинги Москвы оцениваются рейтинговыми агентствами на уровне суверенного рейтинга России. В Москве создан благоприятный инвестиционный климат, инвесторам представляются льготы.

Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в Москве как стабильную и прогнозируемую. Риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения и других региональных факторов минимален. Вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, стихийных действий в данных городах в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется. Также не прогнозируются отрицательных изменений ситуации в регионе, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента.

Эмитент предоставляет лизинговые услуги контрагентам, зарегистрированным и осуществляющим свою основную деятельность в различных регионах России.

Таким образом, достигается диверсификация регионального риска. Эмитент оценивает влияние регионального риска в целом как низкое.

В случае негативного развития ситуации в российской экономике, а также в случае наступления форс-мажорных обстоятельств (военных конфликтов, введения чрезвычайного положения и забастовок, стихийных бедствий в России в целом или в отдельно взятом регионе) или в случае возможного прекращения транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью отдельного региона (нескольких регионов) Эмитентом предусмотрена реализация мер по антикризисному управлению с целью ремобилизации бизнеса и максимального снижения воздействия негативных внешних факторов.

Финансовые риски

Подверженность Эмитента рискам, связанным с изменением процентных ставок, курса обмена иностранных валют, в связи с деятельностью эмитента либо в связи с хеджированием, осуществляемым Эмитентом в целях снижения неблагоприятных последствий влияния вышеуказанных рисков. Описываются подверженность финансового состояния эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и т.п. изменению валютного курса (валютные риски).

Кредитный риск – риск возникновения у Эмитента убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения лизингополучателем финансовых обязательств в соответствии с условиями заключенного договора с Эмитентом, а также убытков вследствие утраты или порчи, обесценения или снижения ликвидности предмета лизинга.

Влияние кредитных рисков в особенности риска обесценения и снижения ликвидности предмета лизинга и риска дефолта контрагентов на деятельность Эмитента в целом оценивается как высокое. Вероятность возникновения данных рисков зависит от условий каждой отдельной сделки, так как непосредственно связана с оценкой предмета лизинга, финансового состояния контрагента, а также со структурой сделки. Вероятность наступления события кредитного риска в зависимости от сделки оценивается от «весьма вероятно» до «маловероятно». В случае реализации кредитного рисков события влияние будет оказано в первую очередь на увеличение расходов Эмитента, что связано с необходимостью создания адекватного резерва на возможные потери, и в конечном итоге влияние будет оказано на показатели финансового результата, а также на другие финансовые показатели, производные от финансового результата.

Анализ кредитных рисков в первую очередь основан на оценке ликвидности и рыночной стоимости лизингового имущества и на всестороннем анализе финансового состояния лизингополучателя и других контрагентов по лизинговой сделке. Данный анализ проводится до принятия решения, а также в процессе постоянного мониторинга. Мониторинг рыночной стоимости лизингового имущества Эмитента проводится на ежемесячной основе, мониторинг финансового состояния ключевых лизингополучателей – ежеквартально. В дополнение осуществляется независимая экспертиза рисков по каждой сделке. Также в целях снижения влияния кредитных рисков Эмитент устанавливает ограничения (лимит) на размер риска.

С целью минимизации риска утраты и порчи лизингового имущества Эмитент осуществляет страхование имущества по всем лизинговым сделкам. Диверсификация лизингового портфеля (снижение концентрации) используется с целью управления риском концентрации лизингового портфеля.

Основной целью Эмитента в процессе реализации политики по управлению финансовыми рисками отличными от кредитного риска является обеспечение текущей и перспективной ликвидности Эмитента в сочетании с максимально эффективным использованием ресурсов.

Риск ликвидности – риск возникновения у Эмитента убытка вследствие нехватки денежных средств в требуемые сроки и, соответственно, неспособности Эмитента выполнить свои обязательства (утрата платежеспособности). В этой связи риск ликвидности является одним из ключевых финансовых рисков для любого Эмитента. Управление риском ликвидности включает в себя ежедневный мониторинг текущей платежной позиции Эмитента, анализ разрывов на различных временных горизонтах, сценарный анализ перспективного состояния ликвидности. Вероятность наступления события, связанного с реализацией риска ликвидности, оценивается от «вероятно» до «возможно». Влияние данного риска будет оказано в первую очередь на сокращение ликвидной позиции Эмитента (денежных средств свободных для выполнения обязательств Эмитента) и на возможное ухудшение коэффициентов ликвидности.

В связи с чем в дополнение к вышеуказанным средствам в целях управления риском ликвидности Эмитент формирует портфель ликвидности, состоящий из наиболее ликвидных активов, доступных для быстрого превращения в денежную форму, и разрабатывает мероприятия и действия по восстановлению ликвидности при различных сценариях, включающие использование невыбранных кредитных линий в кредитных организациях, дополнительных заимствований на денежном рынке, реализацию ликвидных активов, сокращение расходов и другие мероприятия.

Для оценки возможного влияния риска ликвидности ежеквартально проводится стресс-тестирование ликвидной позиции.

Основное финансирование лизинговых сделок, и соответственно, привлечение денежных средств (фондирование) Эмитент осуществляет в российских рублях. Валютный риск, связанный с вероятностью возникновения потерь вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют по открытым Эмитентом позициям в иностранных валютах, оценивается как средний в связи с сохранением волатильности национальной валюты по отношению к основным мировым валютам в течение первого полугодия 2017 года, что может повлиять как положительно, так и отрицательно на финансовый результат при наличии открытой валютной позиции. Вероятность реализации валютного риска в текущей ситуации оценивается как «возможно», влияние оказывается в первую очередь на финансовые результаты (расходы и доходы) Эмитента. Направление влияния зависит от типа открытой валютной позиции в случае ее наличия, а также от направления движения курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю. Если валютная позиция длинная (активы в иностранной валюте превышают пассивы в иностранной валюте), то в качестве неблагоприятного движения рассматривается падение курса иностранной валюты, так как это приводит к дополнительным расходам, связанным с переоценкой валютной позиции, и наоборот, в качестве благоприятного движения – рост курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю, так как это приводит к дополнительным доходам от переоценки. Если валютная позиция короткая (пассивы в иностранной валюте превышают активы в

иностранной валюте), то неблагоприятным движением будет являться рост курса иностранной валюты, а благоприятным – снижение курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю.

Для минимизации валютного риска Эмитент придерживается позиции привлечения денежных средств в валюте договора лизинга. Тем самым, Эмитент естественным образом нейтрализует влияние валютного риска на финансовое состояние Эмитента, его ликвидность, источники финансирования и результаты деятельности. В случае наличия открытой валютной позиции Эмитент осуществляет ежедневный мониторинг изменения курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю для того чтобы своевременно предпринять меры для закрытия открытой валютной позиции, тем самым минимизирует валютный риск.

Процентный риск связан с вероятностью потерь вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок по активам, пассивам и забалансовым инструментам Эмитента.

Источниками процентного риска являются: несовпадение сроков погашения активов и пассивов по инструментам с фиксированной процентной ставкой; несовпадение сроков погашения активов и пассивов по инструментам с плавающей процентной ставкой.

В своей деятельности Эмитент контролирует процентный риск на этапе входа в лизинговую сделку посредством привлечения денежных средств на условиях, симметричных условиям лизинговой сделки. Тем самым Эмитент естественным образом минимизирует процентный риск. Эмитент оценивает влияние процентного риска на свою деятельность как среднее в связи с текущей ситуацией на финансовых рынках, когда процентные ставки сохраняются на уровне выше первой половины 2014 года и сроки кредитования в среднем составляют 2 года.

Вероятность наступления события, связанного с реализацией процентного риска, оценивается от «вероятно» до «возможно». Влияние данного риска будет оказано в первую очередь на финансовые результаты Эмитента, а также показатели, производные от процентных доходов и расходов.

Для целей управления валютным и процентным рисками Эмитент проводит: анализ процентных разрывов, мониторинг и лимитирование открытой валютной позиции, пересмотр инвестиционной политики в целях изменения условий заимствования, увеличение размера лизинговых платежей при негативном изменении ставок фондирования.

В случае отрицательного влияния изменения валютного курса по отношению к российскому рублю и/или процентных ставок для снижения валютного и процентного риска Эмитент может использовать следующие доступные ему финансовые инструменты при условии их экономической целесообразности: валютный и процентный «своп», заключение конверсионных сделок и другие меры. В настоящее время Эмитент не осуществляет хеджирование в связи с чем, риски, связанные с хеджированием, отсутствуют.

В отношении возможного влияния инфляции на выплаты по ценным бумагам Эмитент оценивает этот риск как высокий. Вероятность возникновения риска – как «маловероятно».

Хотя Эмитент не является конечным потребителем услуг, фактически переносит риск инфляции на лизингополучателей, последние находятся под существенным влиянием данного фактора. Также рост инфляции может оказать влияние на увеличение затрат Эмитента и тем самым привести к снижению рентабельности основной деятельности Эмитента.

Эмитент оценивает критический уровень инфляции в размере 30%. Для российской экономики начиная с 2016 года наблюдается замедление инфляции, данная тенденция продолжилась в первом полугодии 2017 года, однако сохранение инфляционных ожиданий на повышенном уровне свидетельствуют о сохранении инфляционных рисков. При этом текущий уровень инфляции существенно ниже критического уровня. В случае роста инфляции Эмитент планирует в первую очередь ограничить рост затрат, провести мероприятия по снижению дебиторской задолженности и сокращению ее сроков.

Правовые риски

При осуществлении деятельности Эмитент руководствуется требованиями действующего законодательства и нормативно-правовых актов Российской Федерации.

Правовые риски возникают у Эмитента вследствие влияния следующих факторов:

К внутренним факторам возникновения правовых рисков относятся:

- несоблюдение Эмитентом законодательства Российской Федерации, в том числе налогового и таможенного законодательства, учредительных и внутренних документов Эмитента;
- несоответствие внутренних документов Эмитента законодательству Российской Федерации, а также неспособность Эмитента своевременно приводить свою деятельность и внутренние документы в соответствие с изменениями законодательства;
- неэффективная организация работы, приводящая к правовым ошибкам в деятельности Эмитента вследствие действий сотрудников или органов управления Эмитента;
- нарушение Эмитентом условий договоров;
- недостаточная проработка Эмитентом правовых вопросов при разработке и внедрении новых технологий и условий проведения лизинговых операций и других сделок.

К внешним факторам возникновения правового риска относятся:

- несовершенство правовой системы (отсутствие достаточного правового регулирования, противоречивость законодательства Российской Федерации и судебной практики, неоднозначность трактовок норм законодательства Российской Федерации, его подверженность изменениям, в том числе в части совершенства методов государственного регулирования и (или) надзора, некорректное применение законодательства иностранного государства и (или) норм международного права);

- изменение законодательства Российской Федерации, в том числе в части валютного регулирования, налогового и таможенного законодательства;

- нарушение контрагентами Эмитента условий договоров;

- нахождение некоторых дочерних обществ Эмитента и контрагентов под юрисдикцией иностранных государств.

В настоящее время Эмитент оценивает правовой риск как невысокий. Налоговый риск связан с возможным применением санкций, с существенными финансовыми потерями или потерей деловой репутации Эмитента в результате нарушения налогового законодательства или неоднозначных трактовок налогового законодательства. Налоговый риск оценивается Эмитентом как высокий, несмотря на то, что Эмитент проводит свою деятельность в строгом соответствии с требованиями налогового законодательства.

Для целей снижения налогового риска в дополнение к общим подходам управления рисками Эмитент привлекает консалтинговые компании для консультирования, получения разъяснений и оценки рисков по наиболее сложным моментам налогового законодательства, по вопросам, связанным с неоднозначностью трактовок налогового законодательства, а также в отношении процессов и процедур, которым присущ высокий налоговый риск.

Основные виды деятельности Эмитента – финансовый лизинг, который в настоящее время вместе с операционной арендой, не является лицензируемым видом деятельности в Российской Федерации.

Деятельность Эмитента не связана с использованием объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы), в связи с этим возможное изменение требований по лицензированию прав пользования данными объектами не затронет деятельность Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам Эмитента. В случае изменения требований по лицензированию в отношении основной деятельности Эмитента, Эмитент будет действовать в соответствии с новыми требованиями, включая получение необходимых лицензий.

Так как Эмитент осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, изменение требований по лицензированию данных видов деятельности в иных юрисдикциях, помимо России, не окажет влияния на деятельность Эмитента.

Финансово-хозяйственная деятельность Эмитента в настоящее время в основном связана с предоставлением лизинговых услуг в российских рублях российским контрагентам на территории Российской Федерации. Таким образом, риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин как российских, так и иностранных, а также риски, связанные с изменением валютного регулирования, как на внутреннем, так и на внешнем рынках, оцениваются Эмитентом как несущественные.

При этом в процессе анализа каждой лизинговой сделки Эмитент тщательно изучает возможные правовые риски, в том числе риски, связанные с изменением таможенных правил и валютного законодательства.

Риски, связанные с судебной практикой, в основном, касаются системного правового риска – риска фактической невозможности исполнения решения суда в связи с отсутствием имущества у контрагента. Данный риск минимизируется предварительной проверкой контрагентов и регулярным мониторингом их финансового состояния. При выявлении негативного финансового состояния контрагента Эмитент имеет право осуществить расторжение договора лизинга и изъять предмет лизинга в максимально сжатые сроки, позволяющие не допустить возникновения большого размера задолженности контрагента перед Эмитентом. Иные дела (кроме дел о взыскании задолженности по лизинговым договорам) носят разовый характер. В практике Эмитента не возникало подобных дел, которые могли бы оказать существенное влияние на деятельность Эмитента.

Для целей выявления и оценки признаков возникновения правового риска Эмитент вводит набор параметров, подлежащих регулярной оценке, мониторингу и управлению. Для оценки уровня правового риска Эмитент использует следующие параметры:

- увеличение (уменьшение) случаев нарушения законодательства Российской Федерации, в том числе налогового законодательства;
- увеличение (уменьшение) количества жалоб, претензий, поступивших от контрагентов;
- применение мер воздействия к Эмитенту со стороны регулирующих органов, динамика применения указанных мер воздействия.

В случае усиления влияния правового риска на деятельность Эмитента по каждому набору показателей, используемому Эмитентом для оценки и мониторинга уровня правового

риска, могут устанавливаться пограничные значения (лимиты).

Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

Репутационный риск – риск возникновения потерь в результате уменьшения числа контрагентов вследствие формирования в обществе негативного представления о финансовой устойчивости Эмитента в целом в результате влияния различных внутренних и внешних факторов.

Репутационный риск может оказать существенное влияние на Эмитента, поэтому важно осуществлять постоянный мониторинг данного риска. Репутационный риск оценивается как невысокий. Управление репутационным риском основано на изучении контрагентов Эмитента, мониторинге жалоб и претензий к Эмитенту, отзывов и сообщений об Эмитенте в средствах массовой информации и мониторинге деловой репутации контрагентов Эмитента

Стратегический риск

Стратегический риск связан с вероятностью возникновения убытка вследствие изменения или ошибок (недостатков) при определении и реализации стратегии деятельности и развития Эмитента (стратегическое управление).

Стратегические риски контролируются Эмитентом в ходе процесса стратегического планирования, который включает: разработку стратегии развития Эмитента на среднесрочную перспективу и ежегодное бизнес-планирование. В дополнение к вышеуказанным инструментам управления рисками Эмитент проводит регулярный мониторинг изменений, происходящих в лизинговой отрасли.

В процессе стратегического управления Эмитент при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития, также учитывает опасности, которые могут угрожать деятельности, оценивает перспективные направления деятельности, в которых Эмитент может достичь преимуществ перед конкурентами, а также тщательно планирует необходимые ресурсы для достижения поставленных целей (финансовых, материально-технических, людских) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности Эмитента.

Стратегический риск может оказать существенное влияние на Эмитента, однако в настоящее время на основании вышеизложенного влияние данного риска рассматривается как низкое.

Риски, связанные с деятельностью эмитента

Риски, свойственные исключительно эмитенту, в том числе риски, связанные с:

- текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент: у Эмитента нет существенных рисков, связанных с текущими спорами (судебными процессами), так как на настоящий момент Эмитент не участвует в судебных процессах, способных оказать существенное влияние на его деятельность;

- отсутствием возможности продлить действие лицензии эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы): данный риск не является существенным правовым риском для Эмитента, так как основные виды деятельности Эмитента не требуют получения лицензии;

- возможной ответственностью эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ эмитента: риски Эмитента, связанные с возможной ответственностью Эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ, незначительны ввиду стабильного финансового состояния тех компаний, за которые даны поручительства Эмитентом, и ограничены суммой, выданных Эмитентом поручительств;

- возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) эмитента: данный риск оценивается Эмитентом как низкий, т.к. у Эмитента отсутствуют потребители, на оборот с которыми приходится не менее 10 процентов выручки.

Риски, связанные с возможной солидарной ответственностью Эмитента по сделкам Компании с ограниченной ответственностью TFM AVIATION LIMITED (ТФМ АВИЭЙШН ЛИМИТЕД), Частной компании с ограниченной ответственностью TFM-SHIPPING PTE. LTD.

(ТФМ-ШИППИНГ ПТЕ ЛТД), в которых Эмитент владеет 100% долей участия в уставном капитале, - минимальны, так как указанные дочерние компании обладают достаточными финансовыми ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств.

Риски, связанные с возможной субсидиарной ответственностью в случае несостоятельности (банкротства) Компании TFM AVIATION LIMITED (ТФМ АВИЭЙШН ЛИМИТЕД) Частной компании с ограниченной ответственностью TFM-SHIPPING PTE. LTD. (ТФМ-ШИППИНГ ПТЕ ЛТД) по вине Эмитента, Эмитент также оценивает как минимальные в связи со стабильным состоянием указанных дочерних компаний.

В отношении иных обществ, в уставном капитале которых имеется доля участия

Эмитента, сообщаем, что Эмитент не имеет права давать таким обществам обязательные для них указания и не имеет возможности определять решения, принимаемые указанными обществами, ввиду отсутствия контроля, в том числе преобладающего участия в их уставном капитале (доля Эмитента не имеет превышения над долей участия в уставном капитале иных участников (акционеров)), отсутствия заключенного между Эмитентом и такими обществами договоров, а также ввиду отсутствия иных возможных для этого оснований. В связи с отсутствием у Эмитента возможности давать для вышеуказанных обществ обязательные для них указания, риск солидарной ответственности Эмитента по сделкам, заключенным указанными обществами, а также риск привлечения Эмитента к субсидиарной ответственности по долгам какого-либо из указанных обществ и/или наступления несостоятельности (банкротства) какого-либо из указанных обществ по вине Эмитента оценивается как минимальный. Кроме этого указанные общества обладают достаточными финансовыми ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств.

Источник: Ежеквартальные отчеты, представленные на сайте раскрытия информации <http://www.e-disclosure.ru/Index.aspx?eventid=56IZyefaSEuGxsQErduPow-B-B>

Кредитный риск

Кредитный риск – вероятность потерь вследствие неисполнения, несвоевременного или неполного исполнения контрагентом финансовых обязательств в соответствии с условиями заключенного договора. Кредитный риск возникает в результате лизинговых и прочих операций Группы с контрагентами, вследствие которых появляются финансовые активы.

Управление кредитным риском проводится при предоставлении лизингового продукта по каждой лизинговой сделке или сделке, несущей кредитный риск, и включает в себя: всесторонний анализ финансового состояния контрагентов, который проводится на основе финансовой и нефинансовой информации, оценку справедливой рыночной стоимости и ликвидности предмета лизинга, а также идентификацию и оценку рисков по сделке.

На основании данного анализа и оценки уполномоченный орган управления или Кредитный комитет принимают решение о предоставлении или об отказе в предоставлении лизингового продукта.

На портфельном уровне управление кредитным риском осуществляется путем установления лимитов (ограничений) и последующего мониторинга соблюдения установленных лимитов.

Управление кредитным риском также включает в себя регулярный мониторинг способности контрагентов производить платежи в полном объеме и в срок, а также мониторинг состояния имущества, переданного в лизинг.

Процедура всестороннего анализа состояния финансово-хозяйственной деятельности контрагента и анализа лизингового имущества и их мониторинг проводится сотрудниками Службы кредитного анализа и оценки.

Экспертиза рисков по лизинговой сделке осуществляется Службой риск-менеджмента и комплаенс.

Для целей оценки кредитного риска по контрагентам разработана модель объектного финансирования в соответствии с подходом, предусматривающим использование надзорных критериев отнесения для операций специализированного кредитования корпоративных заемщиков, а также корпоративная рейтинговая модель.

Предоставление лизинговых продуктов осуществляется в соответствии с положениями и принципами Кредитной политики. Процесс предоставления лизингового продукта представляет собой перечень строго регламентированных процедур, устанавливающий порядок работы с контрагентами и лизинговым имуществом.

Максимальный кредитный риск (без учета справедливой стоимости обеспечения) в случае неспособности контрагентов оплачивать свои обязательства по финансовым инструментам эквивалентен балансовой стоимости финансовых активов, отраженных в прилагаемой финансовой отчетности, и раскрытых в ней условных финансовых обязательств.

Риски, связанные с обязательствами кредитного характера

В отношении обязательств по предоставлению лизинговых продуктов (или обязательств, связанных с предоставлением имущества в лизинг) Группа подвергается потенциальному риску потерь в размере, соответствующему общему объему таких обязательств. Однако, вероятный размер потерь меньше этой суммы, поскольку большинство обязательств зависят от определенных условий, предусмотренных в договорах финансового лизинга.

Максимальный размер кредитного риска по компонентам отчета о финансовом положении, без учета влияния снижения риска вследствие использования соглашений о предоставлении обеспечения, наилучшим образом отражен в их балансовой стоимости.

Более подробная информация о максимальном размере кредитного риска по каждому классу финансовых инструментов представлена в отдельных примечаниях. Влияние обеспечения и иных методов снижения риска представлено ниже.

Кредитное качество по классам финансовых активов

Группа управляет кредитным качеством финансовых активов при помощи внутренней системы присвоения рейтингов. В таблице ниже представлен анализ кредитного качества в разрезе классов активов по связанным с кредитами статьям отчета о финансовом положении на основании системы кредитных рейтингов Группы на 31 декабря:

	Прим.	2017 г.					Итого
		Не просроченные и не обесцененные индивидуально			Просроченные, но не обесцененные индивидуально	Индивидуально обесцененные	
		Высокий рейтинг	Стандартный рейтинг	Ниже стандартного рейтинга			
Денежные средства и их эквиваленты за исключением наличных денежных средств	5	3 584 806	8 013 343	75 659	–	–	11 673 808
Средства в кредитных организациях	6	–	133 338	–	–	–	133 338
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на обесценение	8	20 057 744	64 408 875	–	15 297 500	828 737	100 592 856
Займы выданные до вычета резерва на обесценение	10	–	3 977 037	–	940 460	2 170 350	7 087 847
Итого		23 642 550	76 532 593	75 659	16 237 960	2 999 087	119 487 849

(в тыс. руб.)

Для управления кредитным риском Группа присваивает рейтинги (категорию качества в случае использования модели объектного финансирования в соответствии с подходом, предусматривающим использование надзорных критериев отнесения для операций специализированного кредитования корпоративных заемщиков; внутренний рейтинг в случае использования корпоративной рейтинговой модели) в рамках своего лизингового портфеля.

Это обеспечивает возможность сфокусированного управления существующими рисками, а также позволяет сравнивать размер кредитного риска по различным видам деятельности и контрагентам. Система присвоения рейтингов опирается на ряд финансово-аналитических методов, а также на обработанные данные финансового и нефинансового характера о контрагенте, которые представляют собой основную исходную информацию для оценки риска контрагента.

Высокий рейтинг присваивается контрагенту, если его финансовое положение может быть оценено как хорошее, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности контрагента и иные сведения о нем, включая информацию о внешних условиях, свидетельствуют о стабильности производства, рентабельности и платежеспособности и отсутствуют какие-либо негативные явления (тенденции), способные повлиять на финансовую устойчивость контрагента в перспективе.

Стандартный рейтинг присваивается контрагенту, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности контрагента и (или) иные сведения о нем свидетельствуют об отсутствии прямых угроз текущему финансовому положению при наличии в деятельности контрагента негативных явлений (тенденций), которые в обозримой перспективе (год или менее) могут привести к появлению финансовых трудностей, если контрагентом не будут приняты меры, позволяющие улучшить ситуацию.

Рейтинг ниже стандартного присваивается контрагенту, если имеются сведения об угрожающих негативных явлениях (тенденциях), вероятным результатом которых может явиться частичная неплатежеспособность контрагента.

Просроченные чистые инвестиции в лизинг и займы выданные должны включать только те инвестиции в лизинг и займы, которые просрочены, но не обесценены индивидуально. Анализ просроченных кредитов по срокам, прошедшим с момента задержки платежа, представлен далее. Считается, что большая часть просроченных кредитов не является обесцененными.

Анализ просроченных, но не обесцененных кредитов по срокам, прошедшим с даты задержки платежа, в разрезе классов финансовых активов на 31 декабря:

	2017 г.				
	Менее 30 дней	31-60 дней	61-90 дней	Более 90 дней	Итого
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на обесценение	9 076 872	1 915 562	4 305 066	–	15 297 500
Займы выданные до вычета резерва на обесценение	–	–	–	940 460	940 460
Итого	9 076 872	1 915 562	4 305 066	940 460	16 237 960

(в тыс. руб.)

Оценка обесценения

Основными факторами, которые учитываются при проверке на обесценение чистых инвестиций в лизинг и займов клиентам, являются следующие: просрочены ли выплаты

процентов и выплаты в погашение суммы основного долга более чем на 90 дней; известно ли о финансовых затруднениях контрагентов, снижении их кредитного рейтинга или нарушениях первоначальных условий договора. Группа проводит проверку на обесценение на двух уровнях – резервов, оцениваемых на индивидуальной основе, и резервов, оцениваемых на совокупной основе.

Резервы, оцениваемые на индивидуальной основе

Группа определяет резервы, создание которых необходимо по каждому индивидуально значимому объекту (чистая инвестиция в лизинг или заем выданный), на индивидуальной основе. При определении размера резервов во внимание принимаются следующие обстоятельства: устойчивость бизнес-плана контрагента; его способность улучшить результаты деятельности при возникновении финансовых трудностей; прогнозируемые суммы к получению и ожидаемые суммы выплаты дивидендов в случае банкротства; возможность привлечения финансовой помощи; остаточная стоимость лизингового оборудования (или стоимость реализации обеспечения); а также сроки ожидаемых денежных потоков. Потери от обесценения оцениваются на каждую отчетную дату или чаще, если непредвиденные обстоятельства требуют более пристального внимания.

Резервы, оцениваемые на совокупной основе

На совокупной основе оцениваются резервы под обесценение чистых инвестиций в лизинг и займов выданных, которые не являются индивидуально значимыми, а также резервы в отношении индивидуально значимых чистых инвестиций в лизинг и займов выданных, по которым не имеется объективных признаков индивидуального обесценения. Резервы оцениваются на каждую отчетную дату, при этом каждый кредитный портфель тестируется отдельно.

При оценке на совокупной основе определяется обесценение портфеля, которое может иметь место даже в отсутствие объективных признаков индивидуального обесценения. Потери от обесценения определяются на основании следующей информации: потери по портфелю за прошлые периоды, текущие экономические условия, приблизительный период времени от момента вероятного понесения потерь и момента установления того, что он требует создания индивидуально оцениваемого резерва под обесценение, а также ожидаемые к получению суммы и восстановление стоимости после обесценения актива.

Политика в отношении списания

В соответствии с требованиями российского законодательства кредиты и дебиторская задолженность могут списываться только с одобрения Кредитного Комитета и, в некоторых случаях, при наличии решения суда.

Обеспечение и другие инструменты, снижающие кредитный риск

Размер и вид обеспечения зависит от оценки кредитного риска контрагента. Установлены принципы в отношении допустимости видов обеспечения и параметров оценки.

В случае с чистыми инвестициями в лизинг Группа удерживает право собственности на оборудование, переданное в лизинг, в течение срока лизинга, и может передать его лизингополучателю только в конце срока лизинга при условии выполнения им всех условий финансового лизинга.

Группа осуществляет мониторинг рыночной стоимости лизингового имущества и полученного обеспечения, запрашивает дополнительное обеспечение в соответствии с основным соглашением, а также отслеживает справедливую рыночную стоимость лизингового имущества и полученного обеспечения в ходе проверки достаточности резерва под возможные потери от обесценения чистых инвестиций в лизинг.

В течение года Группа вступала во владение обеспечением по договорам финансового лизинга, и в балансе на 31 декабря 2017 и 2016 гг. такое обеспечение отражено в составе «Запасов», или в составе «Основных средств», в зависимости от намерения Группы реализовать эти активы или сдавать их в операционную аренду. Согласно политике Группы оборудование, на которое обращено взыскание, реализуется в установленном порядке. Поступления от реализации обеспечения используются с целью уменьшения или выплаты суммы непогашенной задолженности.

Обеспечение принимается с целью снижения риска по приемлемому кредитному и лизинговому предложению, а не для использования в качестве единственного основания для утверждения кредита или лизинга. В случае утверждения кредита, предоставляемого под обеспечение, в форме Заявки на получение кредита или лизинга необходимо полностью указать информацию об обеспечении, включая его вид, стоимость и периодичность проведения его анализа. Сотрудник Службы кредитного анализа и оценки должен по возможности ознакомиться с документами, подтверждающими существование предполагаемого обеспечения, и при любой возможности также провести визуальный осмотр обеспечения.

Оценка каждого обеспечения может варьироваться в зависимости от конкретных обстоятельств. Как правило, при принятии обеспечения Группа обеспечивает, где это применимо, поддержание адекватной маржи в течение всего срока кредитного или лизингового продукта. Соответствующий дополнительный уполномоченный орган, ответственный за оценку обеспечения, устанавливает четкие параметры по каждому конкретному кредитному или

лизинговому продукту.

Как правило, риски, связанные с переданным в лизинг имуществом и иным обеспечением (недвижимость, запасы), такие как ущерб, вызванный различными причинами, кража и прочее, застрахованы в рамках договоров финансового лизинга или договоров займа.

Концентрация риска по географическому признаку

По состоянию на 31 декабря 2017 г. основная доля активов и обязательств Группы сконцентрированы на территории Российской Федерации.

Риск ликвидности и управление источниками финансирования

Риск ликвидности – это риск того, что Группа не сможет выполнить свои обязательства по выплатам при наступлении срока их погашения в обычных или непредвиденных условиях. С целью ограничения этого риска руководство обеспечило доступность различных источников финансирования. Руководство также осуществляет управление активами, учитывая ликвидность, и ежедневный мониторинг будущих денежных потоков и ликвидности. Этот процесс включает в себя оценку ожидаемых денежных потоков и наличие высококачественного обеспечения, которое может быть использовано для получения дополнительного финансирования в случае необходимости.

Управление риском ликвидности Группы осуществляется на уровне Совета директоров. Группа разработала программы среднесрочного и долгосрочного финансирования.

Основными инструментами минимизации и управления риском ликвидности являются:

А. Анализ договорных сроков погашения и прогнозирование денежных потоков (анализ разрывов);

В. Внутренние лимиты, ограничивающие:

▶ минимальную сумму высоколиквидных активов для покрытия краткосрочных обязательств (ресурсов, выплачиваемых по требованию/получаемых в течение 1 дня);

▶ лимиты, ограничивающие расхождения в сроках погашения (лимитов на величину разрывов);

▶ концентрацию пассивной базы финансирования;

▶ максимальный объем финансирования с учетом текущего уровня ликвидности;

С. План действий в кризисной ситуации (план финансирования на случай чрезвычайных обстоятельств).

Группа осуществляет управление ликвидностью таким образом, чтобы в каждом интервале разрыв в ликвидности с учетом планируемых операций не превышал определенный внутренний лимит.

Анализ финансовых обязательств по срокам, оставшимся до погашения

В таблице ниже представлены финансовые обязательства Группы по состоянию на 31 декабря в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению. На практике ожидаемые денежные потоки Группы по данным финансовым обязательствам могут отличаться от сумм, приведенных в данном анализе.

<i>Финансовые обязательства на 31 декабря 2017 г.</i>	<i>Менее 3 месяцев</i>	<i>От 3 до 12 месяцев</i>	<i>От 1 до 5 лет</i>	<i>Более 5 лет</i>	<i>Итого</i>
Средства кредитных организаций	6 156 764	16 638 294	46 285 216	9 545 901	78 626 175
Выпущенные долговые ценные бумаги	937 715	6 722 725	36 816 120	66 549 305	111 025 865
Обязательства по договорам финансового лизинга	94 875	284 626	1 518 005	543 143	2 440 649
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	–	1 704 531	22 189	–	1 726 720
Итого недисконтированные финансовые обязательства	7 189 354	25 350 176	84 641 530	76 638 349	193 819 409

Для управления риском ликвидности Группа проводит регулярный анализ активов и обязательств в разрезе ожидаемых сроков их погашения. Ниже в таблице представлен такой анализ активов и обязательств по состоянию на 31 декабря:

	2017 г.			2016 г.		
	В течение одного года	Более одного года	Итого	В течение одного года	Более одного года	Итого
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	11 674 571	–	11 674 571	6 290 294	–	6 290 294
Средства в кредитных организациях	–	133 338	133 338	–	43 181	43 181
Производные финансовые активы	–	–	–	–	882 240	882 240
Чистые инвестиции в лизинг	18 951 926	79 545 586	98 497 512	15 257 182	79 078 608	94 335 790
Займы выданные	2 202 861	3 031 237	5 234 098	3 077 013	1 755 380	4 832 393
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	5 091 160	–	5 091 160	122 393	–	122 393
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	6 888 958	–	6 888 958	3 780 360	–	3 780 360
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	–	127 626	127 626	–	141 890	141 890
Основные средства	–	9 876 777	9 876 777	–	9 600 628	9 600 628
Запасы	1 606 834	–	1 606 834	2 506 444	–	2 506 444
НДС по приобретенным ценностям	1 054 453	–	1 054 453	1 023 840	–	1 023 840
НДС к возмещению	55 393	–	55 393	–	–	–
Текущие активы по налогу на прибыль	18 612	–	18 612	70 417	–	70 417
Прочие активы	8 065 300	1 313 733	9 379 033	4 327 169	1 166 361	5 493 530
Итого	55 610 068	94 028 297	149 638 365	36 455 112	92 668 288	129 123 400
Обязательства						
Средства кредитных организаций	16 465 165	43 921 417	60 386 583	32 221 174	25 759 890	57 981 064
Выпущенные долговые ценные бумаги	479 064	62 286 255	62 765 319	703 312	46 707 089	47 410 401
Авансы, полученные от лизингополучателей	309 369	–	309 369	223 346	–	223 346
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	1 704 531	22 189	1 726 720	183 563	22 188	205 751
Обязательства по договорам финансового лизинга	350 836	1 207 206	1 558 042	817 763	2 796 361	3 614 124
НДС к уплате	–	–	–	10 275	–	10 275
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	–	452 683	452 683	–	731 933	731 933
Прочие обязательства	560 197	–	560 197	1 461 927	–	1 461 927
Итого	19 869 162	107 889 751	127 758 913	35 621 360	76 017 461	111 638 821
Чистая позиция	35 740 906	(13 861 454)	21 879 452	833 752	16 650 827	17 484 579

Данные о сроках, оставшихся до погашения финансовых обязательств, указанные в таблице выше, представлены в соответствии с договорными условиями, а также с учетом анализа ожидаемых денежных потоков, основанных на исторических данных.

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что справедливая стоимость будущих денежных потоков по финансовым инструментам будет колебаться вследствие изменений в рыночных параметрах, таких, как процентные ставки, валютные курсы и цены долевых инструментов. Рыночный риск разделяется на риск по торговому портфелю и риск по неторговому портфелю. На текущий момент у Группы нет торгового портфеля. Риск по неторговым позициям управляется и контролируется с использованием анализа чувствительности.

Процентный риск

Процентный риск изменения процентной ставки возникает вследствие возможности того, что изменения в процентных ставках окажут влияние на будущие денежные потоки или справедливую стоимость финансовых инструментов.

Руководство Группы осуществляет ежеквартальный мониторинг средней срочности активов и пассивов.

Информация о средней срочности портфелей представляется Совету Директоров на ежеквартальной основе.

При отсутствии инструментов хеджирования Группа обычно стремится к совпадению позиций по процентным ставкам.

У Группы нет существенных финансовых активов и финансовых обязательств с плавающей процентной ставкой.

Соответственно, Группа полагает, что по состоянию на 31 декабря 2017 и 2016 гг. Группа не была подвержена значительному риску изменения процентной ставки.

Балансовая позиция Группы подвергается регулярному стресс-тестированию на

возможные существенные изменения процентных ставок, стресс-тестирование включает применение сценариев с резким критическим изменением процентных ставок.

Валютный риск

Валютный риск – это риск того, что стоимость финансового инструмента будет колебаться вследствие изменений в валютных курсах. Группа подвергается влиянию колебаний курсов иностранных валют, которые оказывают воздействие на ее финансовое положение и движение денежных средств.

В основном активы и обязательства, доходы и расходы Группы выражены в российских рублях.

Валютные риски Группы возникают, прежде всего, по предоставленным лизинговым продуктам в иностранной валюте. Как правило, такие лизинговые сделки финансируются за счет привлечения средств от кредитных организаций в той же иностранной валюте, что и валюта лизинга. Данный подход позволяет держать валютную позицию Группы всегда закрытой. Однако в 2017 году у Группы образовалась длинная (открытая) валютная позиция на 31 декабря 2017 г. Открытая валютная позиция привела к формированию незначительного расхода в 2017 году от переоценки валютных статей.

Открытая валютная позиция Группы подвергается регулярному стресс-тестированию на возможные существенные изменения курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю.

В следующей таблице представлены валюты, в которых Группа имеет значительные позиции на 31 декабря по неторговым монетарным активам и обязательствам, а также прогнозируемым денежным потокам. Проведенный анализ состоит в расчете влияния возможного изменения в валютных курсах по отношению к российскому рублю на отчет о прибылях и убытках (вследствие наличия неторговых монетарных активов и обязательств, справедливая стоимость которых чувствительна к изменениям валютного курса). Влияние на капитал не отличается от влияния на отчет о прибылях и убытках. Отрицательные суммы в таблице отражают потенциально возможное чистое уменьшение в отчете о прибылях и убытках или капитале, а положительные суммы отражают потенциальное чистое увеличение.

<i>Валюта</i>	<i>Ослабление курса национальной валюты, в % 2017 г.</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения 2017 г.</i>	<i>Ослабление курса национальной валюты, в % 2016 г.</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения 2016 г.</i>
Доллар США	11%	424 181	20%	(291 144)
Евро	13%	29 779	–	–

<i>Валюта</i>	<i>Укрепление курса национальной валюты, в % 2017 г.</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения 2017 г.</i>	<i>Укрепление курса национальной валюты, в % 2016 г.</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения 2016 г.</i>
Доллар США	(11%)	(424 181)	(20%)	291 144
Евро	(13%)	(29 779)	–	–

(в тыс. руб.)

Группа осуществляет управление валютным риском путем использования лимитов по открытым валютным позициям и путем разработки плана снижения валютного риска в случае неблагоприятного движения валютных курсов. Управление валютным риском и открытыми валютными позициями осуществляется на ежемесячной основе. Информация об открытых валютных позициях представляется Совету Директоров на ежеквартальной основе. Группа не имеет спекулятивных лимитов по операциям в иностранной валюте.

Риск досрочного погашения

Риск досрочного погашения – это риск того, что Группа понесет финансовые потери вследствие того, что ее клиенты и контрагенты погасят или потребуют погашения обязательств раньше или позже, чем предполагалось.

Однако Группа не чувствительна к данному риску, так как доля досрочно погашаемой дебиторской задолженности по финансовому лизингу в общем объеме операций финансового лизинга не является существенной.

Нефинансовые риски

Операционный риск

Операционный риск – это риск, возникающий вследствие системного сбоя, ошибок персонала, мошенничества или внешних событий. Когда перестает функционировать система

контроля, операционные риски могут нанести вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым потерям. Группа не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски Группа может управлять такими рисками.

Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей, права доступа, процедуры утверждения и сверки, обучение персонала, а также процедуры оценки, в т.ч. силами Службы внутреннего аудита, подотчетной Совету директоров.

Система управления операционным риском состоит из ряда элементов. Данные элементы описаны в политике управления нефинансовыми рисками и включают в себя: сбор и анализ информации по фактическим и потенциальным потерям (начиная с 2013 года Группа собирает информацию о потерях, в т.ч. ставших следствием реализации операционного риска); проведение ежегодной самооценки рисков для составления Карты рисков; мониторинг ключевых индикаторов риска.

Правовой и репутационный риски

Правовой риск – вероятность возникновения потерь вследствие: несоблюдения Группой требований нормативных правовых актов и заключенных договоров; допускаемых правовых ошибок при осуществлении деятельности; несовершенства правовой системы (противоречивость законодательства, отсутствие правовых норм по регулированию отдельных вопросов, возникающих в процессе деятельности Группы).

Риск потери деловой репутации (репутационный риск) – риск возникновения потерь в результате уменьшения числа клиентов вследствие формирования в обществе негативного представления о финансовой устойчивости Группы в целом в результате влияния различных внутренних и внешних факторов.

Управление правовым и репутационным рисками осуществляется в соответствии с подходами, описанными в политике управление нефинансовыми рисками.

Источник: Аудиторское заключение независимого аудитора о консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» и его дочерних организаций за 2017 год (подготовленное в марте 2018 года), <http://www.e-disclosure.ru/Index.aspx?eventid=56IZyefaSEuGxsQErduPow-B-B>

11. Методология оценки

11.1. Основные понятия и терминология

Определение справедливой (рыночной) стоимости

В настоящем Отчете определяется справедливая (рыночная) стоимость пакета из 983 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества акций ПАО «ТрансФин - М». Определение рыночной стоимости приводится в Федеральном Законе от «29» июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральные Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (Утверждены приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от «20» мая 2015 г. №Нº297, 298, 299, от 01 июня 2015 г. №326. Как субъект гражданских правоотношений Исполнитель придерживается требований Федерального Закона и Федеральных Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

Согласно Федеральному Закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности, под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Стандарты Международного комитета оценки (The International Assets Valuation Standards Committee) определяют рыночную стоимость, как расчетную величину, равную денежной сумме, за которую имущество должно перейти из рук в руки на дату оценки в результате коммерческой сделки, заключенной между добровольным покупателем и добровольным продавцом после выставления имущества на продажу общепринятыми способами; при этом полагается, что каждая из сторон действует компетентно, расчетливо и без принуждения.

Подходы к оценке, метод оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

Подход к оценке - это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Метод оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

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.

11.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами

При определении рыночной стоимости бизнеса (предприятия, как действующего, контрольного или неконтрольного пакета акций) в соответствии с международными стандартами и с принятой в России практикой могут использоваться три принципиально различных подхода (затратный, сравнительный и доходный), внутри которых могут быть варианты и различные методы расчетов. В наглядной форме все подходы и методы приведены в таблице, а ниже будет дано краткое описание каждого из них.

Таблица 11.1 Подходы и методы оценки

Подход	Затратный	Сравнительный	Доходный
Методы	Стоимость чистых активов Ликвидационная стоимость	Компания-аналог (рынок капитала) Сделки Отраслевые коэффициенты	Дисконтированные будущие доходы Капитализация доходов
Уровень стоимости	Стоимость контрольного пакета акций	Рынок капитала - стоимость неконтрольного пакета Сделки, отраслевые коэффициенты - стоимость контрольного пакета	Как правило, стоимость контрольного пакета

Доходный подход

Подход с точки зрения дохода данный метод представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса.

Данный подход к оценке считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете, покупает не набор активов, а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства и получить прибыль.

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость:

метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

Метод капитализации прибыли используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы приблизительно будут равны текущим или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т.е. бизнес будет стабильно развиваться.

Метод дисконтированных денежных потоков используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обоснованно определить будущие денежные потоки, прогнозируемые будущие денежные потоки являются положительными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной.

Затратный подход

Затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. В результате перед оценщиком ставится задача проведения корректировки баланса предприятия. Для осуществления этого предварительно проводится оценка обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности. Далее из полученной суммы вычитают стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина, полученная таким образом, отражает рыночную стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату оценки (либо на последнюю отчетную дату).

Метод чистых активов. При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что предприятие останется действующим и у него имеются значительные материальные активы. В этом случае определяется рыночная стоимость контрольного пакета акций.

Метод ликвидационной стоимости предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную

сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, раздельной распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами.

Сравнительный подход

В соответствии со сравнительным подходом, величиной стоимости оцениваемого предприятия является наиболее вероятная реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком. В рамках данного подхода используются далее описанные методы оценки.

Метод компании-аналога (рынка капитала) базируется на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний на фондовых рынках. Данные о сопоставимых предприятиях при использовании соответствующих корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия. Преимущество данного метода заключается в использовании фактической информации, а не прогнозных данных, имеющих известную неопределенность. Для реализации данного метода необходима достоверная и детальная финансовая и рыночная информация по группе сопоставимых предприятий.

Метод сделок (продаж) является частным случаем метода рынка капитала. Данный метод основан на ценах приобретения целых аналогичных предприятий. Метод определяет уровень стоимости контрольной доли бизнеса, позволяющего полностью управлять предприятием.

Метод отраслевых коэффициентов основан на рекомендуемых соотношениях между ценой и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами. Метод отраслевых коэффициентов пока не получил достаточного распространения в отечественной практике в связи с отсутствием необходимой информации, требующей длительного периода наблюдения.

11.3. Общая характеристика 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-Мерттона 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.

11.4. Выбор подходов к оценке

Согласно Международным Стандартам Оценки и Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ, применение всех трех подходов к оценке не является обязательным. Оценщики в праве ограничиться теми подходами и методами, применение которых оправдано или возможно в условиях конкретного предприятия, имеющих данные и сформулированного назначения оценки.

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

Заказчиком предоставлена бухгалтерская отчетность по состоянию на 31.12.2017 года (ф.1 и ф.2), а также расшифровки статей баланса по состоянию на 31.12.2017 г. В открытых источниках есть информация о консолидированной финансовой отчетности ПАО «ТрансФин – М» и его дочерних организаций за 2017 год.

Общество стабильно получает прибыль.

В силу сложной специфики бизнеса объективно оценить лизинговую компанию проблематичнее, чем иных участников долгового рынка. И если качественные показатели ее деятельности более-менее «доступны» инвесторам, то с количественными возникают определенные трудности.

Прежде всего, это связано с несовершенством в регулировании отражения текущей деятельности в отчетных документах. Сложности в оценке возникают из-за того, что существует несколько различных видов лизинга, соответственно, и разнообразие в способах отображения лизинговых операций в финансовой отчетности компании по МСФО, GAAP(USA) и особенно РСБУ. МСФО¹ и РСБУ имеют качественные различия как в части раскрытия финансовой информации лизинговых компаний, так и в финансово-расчетной системе.

В стандарте РСБУ структура статей баланса определяется в соответствии с условиями договора лизинга и балансодержателем актива, в роли которого может выступать как лизингодатель, так и лизингополучатель. По сути, баланс по российским стандартам не отражает происходящее и не дает реальной картины относительно деятельности компании на этом рынке. Основная проблема отчетов лизинговых компаний по РСБУ – нераскрытие структуры лизингового портфеля, его кредитного и рыночного качества, ликвидности и объема просроченных платежей. Стоит отметить, что отдельного ПБУ, который бы регламентировал учет в лизинговых компаниях, нет.

Что касается МСФО, то стандарт IAS 17 «Leases» в полной мере предоставляет необходимые данные. В отличие от РСБУ имущество, переданное в лизинг, может быть отражено только на балансе лизингополучателя. Структура международной отчетности позволяет увидеть широкий спектр показателей. Так, к примеру, в составе активов лизинговой компании можно выделить статью «Чистые инвестиции в лизинг» (NIL), где показана приведенная стоимость будущих лизинговых платежей. Финансовая отчетность раскрывает информацию о кредитном качестве портфеля, дебиторской задолженности и просроченных платежах. Отчетность, сделанная на основе международных стандартов, информативнее и позволяет более объективно оценить компанию.

Однако только 24 компании в России готовят аудируемую отчетность по стандартам МСФО, а публикуют ее лишь восемь компаний – лидеров этого бизнеса. Непопулярность отчетности по МСФО связана с нежеланием раскрывать реальное финансовое состояние компаний и дополнительные издержки, связанные с ее составлением. При этом такое поведение российских лизинговых компаний во многом объясняется еще и тем, что сегодня они ориентированы преимущественно на кредитные ресурсы внутреннего рынка.

Впрочем, в ближайшей перспективе возможны серьезные подвижки в этом вопросе. В соответствии с Планом Минфина РФ по развитию бухгалтерского учета и отчетности в нашей стране на 2012–2015 гг. ряд российских правил бухгалтерского учета (ПБУ) будет заменен новыми федеральными стандартами бухгалтерской отчетности, разработанными на основе

международных норм. Эта реформа затронет все российские организации, включая и лизинговые компании. Согласно п. 6 этого документа полный перевод индивидуальной отчетности на МСФО должен был завершиться к 2015–2016 гг.

Для объективной оценки деятельности лизинговой компании необходим детальный анализ рыночных и кредитных рисков достоверно раскрытого лизингового портфеля. Однако на практике предоставление этой информации – редкое «событие».

Источник: Информационно-аналитический журнал «Территория лизинга» №2 за 2013 год

[http://kleasing.ru/wp-](http://kleasing.ru/wp-content/uploads/2016/09/%D0%A2%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%D0%9B%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%B0_008.pdf)

[content/uploads/2016/09/%D0%A2%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%D0%9B%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%B0_008.pdf](http://kleasing.ru/wp-content/uploads/2016/09/%D0%A2%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%D0%9B%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%B0_008.pdf)

Вывод: На основании вышеизложенного, в рамках настоящего Отчета для оценки рыночной стоимости объекта были использованы все три подхода. Расчет целесообразно проводить на основании информации представленной в консолидированной финансовой отчетности ПАО «ТрансФин – М» и его дочерних организаций за 2017 год, как более полной и информативной.

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по фактическим затратам.

(Консолидированная отчетность подготовлена в марте 2018 года, источник: <http://www.e-disclosure.ru/Index.aspx?eventid=56IZyefaSEuGxsQErduPow-B-B>)

12. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

12.1. Обоснование применения метода чистых активов

В соответствии со Стандартом BVS-I (BVS - Business Valuation Standard by American Society of Appraisers) «Терминология» Американского Общества Оценщиков» Подход на основе активов (Asset Based Approach) определяется как общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Собственный капитал (акционерный капитал, equity) есть доля собственников в капитале предприятия за вычетом всех обязательств.

Балансовая стоимость редко адекватно отражает стоимость чистых активов. Тем не менее, баланс представляет на определенную дату информацию о видах и размерах активов, использованных бизнесом (вложенные фонды), и компенсирующие их обязательства по отношению к кредиторам и владельцам (полученные фонды), в силу чего является исходной точкой для оценки бизнеса на основе активов.

12.2. Описание метода чистых активов

Затратный подход определяется как общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Методика оценки стоимости предприятия методом чистых активов утверждена законодательно («Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ», утвержденный Приказом Министерства финансов РФ и Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. № 10н/03-6/пз 13). В соответствии с этим документом под стоимостью чистых активов акционерного общества понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

В случае если стоимость актива, права, обязательства или обязанности является незначительной, Исполнитель имеет право не осуществлять их оценку (Проект Методических рекомендаций по оценочной деятельности «Оценка рыночной стоимости предприятия (бизнеса)» (www.appraiser.ru)). Бухгалтерская отчетность проходит аудиторскую проверку, целью которой является установление достоверности бухгалтерской отчетности экономических субъектов и соответствия совершенных ими финансовых и хозяйственных операций нормативным актам, действующим в Российской Федерации, во всех существенных отношениях. Под достоверностью бухгалтерской отчетности во всех существенных отношениях понимается такая степень точности показателей бухгалтерской отчетности, при которой квалифицированный пользователь этой отчетности оказывается в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Существенность информации - это ее свойство, которое делает ее способной влиять на

экономические решения разумного пользователя такой информации. Уровень существенности - это то предельное значение ошибки бухгалтерской отчетности, начиная с которой квалифицированный пользователь этой отчетности с большой степенью вероятности перестанет быть в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Критерии для определения уровня существенности устанавливаются в процентах от величины базовых показателей бухгалтерской отчетности. При этом для валюты баланса для определения уровня существенности устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 5%. (Правило (стандарт) аудиторской деятельности «Существенность и аудиторский риск», Одобрено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ 15 июля 1998 г. Протокол N 4, ст. 2, п. 2)

Вследствие этого активы, которые составляют малую часть (5% и менее) в структуре активов, не подлежат корректировке ввиду ничтожной степени влияния корректировки на итог активов. Остальные статьи оцениваются по рыночной стоимости.

12.3. Определение стоимости активов и пассивов

Для оценки стоимости чистых активов компании использовалась информация бухгалтерского учета о наличии и структуре активов и обязательств ПАО «ТрансФин - М» по состоянию на 31.12.2017г.

Далее приведена таблица активов и обязательств ПАО «ТрансФин-М» баланса по РПБУ и МСФО (тыс. руб.).

Активы (наименование)	РПБУ 31.12.2017	МСФО 31.12.2017
Нематериальные активы	0	
Результаты исследований и разработок	0	
Основные средства	40 882	9 876 777
Доходные вложения в материальные ценности	99 994 009	
Чистые инвестиции в лизинг		98 497 512
Долгосрочные финансовык вложения (за исключением выкупленных собственных акций)	3 857 259	
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании		127 626
Отложенные налоговые активы	780 630	
Текущие активы по налогу на прибыль		18 612
Прочие внеоборотные активы	10 856 074	
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду		5 091 160
Запасы	1 517 979	1 606 834
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	845 951	1 054 453
НДС к возмещению		55 393
Дебиторская задолженность (за исключением задолженности учредителей по взносам в Уставный Капитал)	16 251 859	
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования		6 888 958
Краткосрочные финансовые вложения	5 723 749	
Займы выданные		5 234 098
Денежные средства и их эквиваленты	11 666 101	11 674 571
Средства в кредитных организациях		133 338
Прочие оборотные активы	1 006 191	
Прочие активы		9 379 033
Итого баланс	152 540 684	149 638 365
Обязательства		
Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	108 595 825	
Средства кредитных организаций		60 386 583
Выпущенные долговые ценные бумаги		62 765 319
Прочие долгосрочные обязательства (включая отложенные налоговые обязательства)	810 878	
Авансы, полученные от лизингополучателей		309 369
Отложенные обязательства по налогу на прибыль		452 683
Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	20 459 395	
Кредиторская задолженность	4 684 390	
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования		1 726 720
Обязательства по договорам финансового лизинга		1 558 042
Доходы будущих периодов	754 676	
Оценочные обязательства	106 115	
Прочие краткосрочные обязательства	0	
Прочие обязательства		560 197
Итого обязательства	135 411 279	127 758 913

Прим.: Как видно из таблицы выше величины активов и обязательств Общества по отчетности РСБУ и МСФО различаются незначительно.

Ниже приведена таблица с данными о размере статей баланса и указанием долей статей. Статьи которые составляют более 5% от валюты баланса будут далее рассматриваться детально для определения размера корректировок в случае необходимости.

Активы	31.12.2017	Доля в балансе, в %	Комментарии
Основные средства	9 876 777	6,60%	Корректируется
Чистые инвестиции в лизинг	98 497 512	65,82%	Корректируется
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	127 626	0,09%	Не корректируется
Текущие активы по налогу на прибыль	18 612	0,01%	Не корректируется
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	5 091 160	3,40%	Не корректируется
Запасы	1 606 834	1,07%	Не корректируется
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 054 453	0,70%	Не корректируется
НДС к возмещению	55 393	0,04%	Не корректируется
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	6 888 958	4,60%	Не корректируется
Займы выданные	5 234 098	3,50%	Не корректируется
Денежные средства и их эквиваленты	11 674 571	7,80%	Корректируется
Средства в кредитных организациях	133 338	0,09%	Не корректируется
Прочие активы	9 379 033	6,27%	Корректируется
Итого баланс	149 638 365		
Обязательства			
Средства кредитных организаций	60 386 583	40,36%	Корректируется
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 765 319	41,94%	Корректируется
Авансы, полученные от лизингополучателей	309 369	0,21%	Не корректируется
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	452 683	0,30%	Не корректируется
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	1 726 720	1,15%	Не корректируется
Обязательства по договорам финансового лизинга	1 558 042	1,04%	Не корректируется
Прочие обязательства	560 197	0,37%	Не корректируется

В консолидированной отчетности, составленной в соответствии с МСФО, группа оценивает такие финансовые инструменты, как торговые и имеющиеся в наличии для продажи ценные бумаги, производные инструменты, и такие нефинансовые активы, как инвестиционная недвижимость, по справедливой стоимости на каждую отчетную дату. Информация о справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по амортизированной стоимости.

Справедливая стоимость является ценой, которая была бы получена за продажу актива или выплата за передачу обязательства в рамках сделки, совершаемой в обычном порядке между участниками рынка, на дату оценки. Оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка по продаже актива или передаче обязательства происходит:

- либо на основном рынке для данного актива или обязательства;
- либо, в условиях отсутствия основного рынка, на наиболее благоприятном рынке для данного актива или обязательства.

Все активы и обязательства, справедливая стоимость которых оценивается или раскрывается в финансовой отчетности, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии источников справедливой стоимости на основании исходных данных самого нижнего уровня, которые являются значимыми для оценки справедливой стоимости в целом:

- Уровень 1 – рыночные котировки цен на активном рынке по идентичным активам или обязательствам (без каких-либо корректировок).
- Уровень 2 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке.
- Уровень 3 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

Денежные средства

Балансовая стоимость денежных средств, по состоянию на 31.12.2017 года, составляет 11 674 571 тыс. рублей или 7,80% от валюты баланса.

На 31 декабря денежные средства и их эквиваленты включали в себя следующие позиции:

	<u>2017 г.</u>
Наличные средства	763
Остатки средств на текущих счетах в кредитных организациях	4 271 037
Срочные депозиты в кредитных организациях, размещенные на срок до 90 дней	4 362 640
Срочные депозиты с целевым назначением	<u>3 040 131</u>
Денежные средства и их эквиваленты	<u>11 674 571</u>

На 31 декабря 2017 г. часть средств на текущих счетах в кредитных организациях была аккумулирована на счетах в банке, находящимся под общим контролем акционеров, на общую сумму 68 511 тыс. руб. и на счетах в сторонних банках на общую сумму 4 202 526 тыс. руб.

На 31 декабря 2017 г. денежные средства и их эквиваленты включали средства, размещенные на депозитах в сторонних банках на сумму 4 362 640 тыс. руб.

По состоянию на 31 декабря 2017 г. в составе срочных депозитов с целевым назначением отражены средства, размещенные на инвестиционном счете в Компании из списка связанных сторон.

Эта статья активов является абсолютно ликвидной, ее корректировки не требуется, поэтому значение статьи баланса «Денежные средства» по состоянию на дату оценки принято равным балансовой стоимости.

Стоимость денежных средств принята равной: **11 674 571 тыс. рублей.**

Средства в кредитных организациях

На 31 декабря 2017 г. средства в кредитных организациях включали в себя депозит в банке, находящемся под общим контролем акционеров, на общую сумму 133 338 тыс. руб. или 0,09% в общей структуре баланса, с эффективной процентной ставкой 6,50%.

Более подробная информация о сроках получения % и условиях возврата не предоставлена. Корректировка к стоимости составит 0 рублей в виду ничтожности степени влияния на итоговый результат.

Чистые инвестиции в лизинг

Чистые инвестиции в лизинг, по состоянию на 31.12.2017 года, составили 98 497 512 тыс. руб. или 65,82% в общей структуре баланса.

На 31 декабря чистые инвестиции в лизинг включали в себя следующие позиции:

	<u>2017 г.</u>
Валовые инвестиции в финансовый лизинг	228 319 006
За вычетом неполученного дохода по финансовому лизингу	<u>(127 726 150)</u>
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва	100 592 856
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 20)	<u>(2 095 344)</u>
	<u>98 497 512</u>

На 31 декабря 2017 и 2016 гг. отдельные переданные в лизинг активы были предоставлены в залог по полученным займам. На 31 декабря 2017 г. объем чистых инвестиций в лизинг, связанный с активами, используемыми в качестве залогового обеспечения по договорам займа, составил 66 056 199 тыс. руб.

На 31 декабря 2017 г. на долю самого крупного российского лизингополучателя (прочая связанная сторона, предоставляющая услуги финансового лизинга в сфере железнодорожных перевозок) приходилось 22 124 809 тыс. руб., или 21,99% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. Доля второго крупнейшего российского лизингополучателя (группа компаний, предоставляющая услуги в сфере железнодорожных перевозок) составила 16 469 891 тыс. руб., или 16,37% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. На 31 декабря 2017 г. сумма резерва под обесценение по первому лизингополучателю составила 66 207 тыс. руб., а по второму – 66 703 тыс. руб.

На 31 декабря 2017 г. сумма резерва под обесценение по первому лизингополучателю составила 152 045 тыс. руб., а по второму – 67 506 тыс. руб.

Ниже представлена информация о сроках погашения валовых и чистых инвестиций в лизинг на 31 декабря 2017 года до вычета резерва:

	2017 г.			
	До 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Валовые инвестиции в лизинг	22 648 422	73 089 023	132 581 561	228 319 006
За вычетом неполученного финансового дохода	(1 601 151)	(26 387 731)	(99 737 268)	(127 726 150)
Чистые инвестиции в лизинг	21 047 271	46 701 292	32 844 293	100 592 856

Таким образом, учитывая тот факт, что Обществом заложен резерв под обесценение, корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость чистых инвестиций в лизинг составит на дату проведения оценки **98 497 512 тыс. рублей.**

Займы выданные

Балансовое значение займов выданных, по состоянию на 31.12.2017 года, составили 5 234 098 тыс. руб. или 3,50% в общей структуре баланса.

На 31 декабря 2017 года займы выданные включали в себя следующие позиции:

	2017 г.
Займы юридическим лицам	6 036 391
Займы юридическим лицам, выданные в форме вексельной задолженности	997 235
Займы физическим лицам	54 221
Займы выданные до вычета резерва	7 087 847
За вычетом резерва под обесценение (Примечание 20)	(1 853 749)
	5 234 098

Займы юридическим лицам

28 октября 2015 г. Группа выдала займ третьей стороне в размере 1 000 000 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 17,51% годовых и со сроком погашения основного долга в октябре 2020 года. По состоянию на 31 декабря 2017 г. амортизированная стоимость займа составила 1 268 562 тыс. руб. (или 17,90% от «займов выданных до вычета резерва»).

В течение 2014 и 2015 гг. Группа выдала ряд займов связанной стороне на сумму 686 884 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 13,80%-18,39% годовых и со сроком погашения основного долга в первом квартале 2017 г. В 2017 году компания выбыла из списка связанных сторон Группы. По состоянию на 31 декабря 2017 г. амортизированная стоимость займов составила 341 736 тыс. руб. (или 4,82% от «займов выданных до вычета резерва»). По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв под обесценение займов составил 341 736 тыс. руб.

Займы юридическим лицам, выданные в форме вексельной задолженности

В декабре 2016 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: 21 процентный вексель номиналом 219 622 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 14% годовых и сроками погашения от февраля 2017 года до ноября 2021 года. По состоянию на 31 декабря 2017 г. весь займ был досрочно погашен.

В декабре 2015 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: процентный вексель номиналом 3 239 709 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 14,10% годовых и ежеквартальным погашением до 30 июня 2034 г. Данный финансовый актив был получен в счет погашения просроченной задолженности по договорам финансовой аренды со связанной стороной в сумме 425 850 тыс. руб. В апреле 2017 года в рамках новации вексель был разбит Группой на 70 с поквартальным погашением, сумма номиналов которых совпадала с остатком задолженности по новированному векселю на дату новации, а номинальные процентные ставки новых векселей составили 14,10% годовых. По состоянию на 31 декабря 2017 г. амортизированная стоимость данного финансового актива составила 131 110 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 37,29% годовых.

В июне 2015 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: 40 процентных векселей номиналом 1 273 606 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 12,50% годовых и ежеквартальным погашением до 31 декабря 2025 г. Данный финансовый актив был получен в счет погашения просроченной задолженности по договорам финансовой аренды со

связанной стороной в сумме 549 552 тыс. руб. По состоянию на 31 декабря 2017 г. и 31 декабря 2016 г. амортизированная стоимость данного финансового актива составила 455 371 тыс. руб. и 993 951 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 15,93% годовых.

Займы физическим лицам

На 31 декабря 2017 г. займы, выданные физическим лицам, представляли собой займы, выданные сотрудникам, в сумме 54 221 тыс. руб.

По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв под обесценение займов составил 850 тыс. руб.

Согласно вышеизложенного, существующие займы гасятся вовремя или досрочно, по просроченным займам заложен резерв под обесценение, корректировка к стоимости составит 0 рублей, в виду ничтожности степени влияния на итоговый результат.

Скорректированная стоимость займов выданных составит на дату проведения оценки **5 234 098 тыс. рублей.**

Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании

Ниже представлены основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»), учитываемые по методу долевого участия по состоянию на 31 декабря 2017 г.:

<i>Наименование</i>	<i>Тип компании</i>	<i>Доля участия/голосов, %</i>	<i>Основное место осуществления деятельности</i>	<i>Страна регистрации</i>	<i>Дата приобретения</i>	<i>Характер деятельности</i>	<i>Балансовая стоимость</i>
АО «ТФМ-Гарант»	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	3 113
АО «ТФМ-Транс» (бывш. АО «АМ-Транс»)	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	–
АО «ТФМ-Транссервис»	СП	50,00	РФ	РФ	Декабрь 2013 года	Финансовый лизинг	12 273
ООО «ТМХС-Лизинг»	АК	25,10	РФ	РФ	Июль 2012 года	Финансовый лизинг	112 240
Итого							127 626

Ниже представлены изменения в инвестициях в основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»):

	2017 г.
Остаток на начало года	141 890
Доля в чистом (убытке)/прибыли	38 580
Дивиденды полученные	(28 589)
Прочее	(24 255)
Остаток на конец года	127 626

Ниже представлена информация о доле Группы в прибыли, а также прочем совокупном доходе совместных предприятий:

	2017 г.
Прибыль за отчетный период	2 670
Прочий совокупный доход	–
Итого совокупный доход за отчетный период	2 670

Ниже представлена информация о доле Группы в прибыли, а также прочем совокупном доходе ассоциированной компании:

	2017 г.
Прибыль за отчетный период	35 910
Прочий совокупный доход	–
Итого совокупный доход за отчетный период	35 910

В 2017 г. Группа получила дивиденды от ассоциированной компании и совместных предприятий на сумму 28 589 тыс. руб. (в 2016 г.: не получала).

По состоянию на 31 декабря 2017 и 2016 гг. какие-либо значительные ограничения возможности передачи совместными предприятиями и ассоциированными компаниями средств Группе в форме денежных дивидендов либо погашения кредитов или авансов, предоставленных Группой, отсутствовали.

Скорректированная стоимость Инвестиций в совместные предприятия и ассоциированные компании, составит на дату проведения оценки **127 626 тыс. рублей.**

Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду

Балансовое значение Оборудования, приобретенного для передачи в операционную и финансовую аренду, по состоянию на 31.12.2017 года, составило 5 091 160 тыс. руб. или 3,40% в общей структуре баланса.

На 31 декабря 2017 г. оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду в сумме 5 091 160 тыс. руб., представляло собой оборудование (железнодорожные вагоны и железнодорожное оборудование, спецтехника, вертолет, вертолетный двигатель, оборудование для обработки вагонной оси и прочее технологическое оборудование), которое будет передано лизингополучателю по договору финансового лизинга в 2018 году.

Данные активы, согласно учетной политики, отражены на балансе по справедливой стоимости, корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Оборудования, приобретенного для передачи в операционную и финансовую аренду составит на дату проведения оценки **5 091 160 тыс. рублей.**

Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования

Балансовое значение Авансов, выданных поставщикам лизингового оборудования, по состоянию на 31 декабря 2017 года составило 6 888 958 тыс. руб. или 4,60% в общей структуре баланса.

На 31 декабря авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования, включали в себя следующие позиции:

	<u>2017 г.</u>
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	6 888 958
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 15)	-
	<u><u>6 888 958</u></u>

На 31 декабря 2017 г. авансы на поставку лизингового оборудования были выданы сорока четырем поставщикам.

Двое крупнейших поставщиков лизингового оборудования, в целом, составляли 42,01% общей суммы. По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв под обесценение авансов не создавался.

Данные суммы являются текущей задолженностью, учитывая незначительные сроки оборачиваемости данной задолженности корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Авансов, выданных поставщикам лизингового оборудования составит на дату проведения оценки **6 888 958 тыс. рублей.**

Основные средства

Балансовое значение Основных средств, по состоянию на 31 декабря 2017 года составило 9 876 777 тыс. руб. или 6,60% в общей структуре баланса.

Ниже представлено движение по статьям основных средств Группы:

	<i>Транспортные средства</i>	<i>Оборудование</i>	<i>Мебель и принадлежности</i>	<i>Здания и сооружения</i>	<i>Итого</i>
Первоначальная стоимость					
На 31 декабря 2016 г.	1 865 736	8 895 510	4 140	1 674 576	12 439 962
Поступления	366 820	5 702 994	–	–	6 069 814
Выбытие	(409 994)	(5 080 430)	–	–	(5 490 424)
Курсовые разницы	(54 513)	(3 636)	–	–	(58 149)
На 31 декабря 2017 г.	1 768 049	9 514 438	4 140	1 674 576	12 961 203
Накопленная амортизация и обесценение					
На 31 декабря 2016 г.	(914 430)	(1 895 271)	(3 274)	(26 359)	(2 839 334)
Начисленная амортизация	(176 930)	(222 255)	(260)	(18 607)	(418 052)
Обесценение	(290 975)	–	–	–	(290 975)
Выбытие	244 570	182 637	–	–	427 207
Курсовые разницы	36 456	272	–	–	36 728
На 31 декабря 2017 г.	(1 101 309)	(1 934 617)	(3 534)	(44 966)	(3 084 426)
Остаточная стоимость					
На 31 декабря 2016 г.	951 306	7 000 239	866	1 648 217	9 600 628
На 31 декабря 2017 г.	666 740	7 579 821	606	1 629 610	9 876 777

Остаточная стоимость, сроки полезного использования и методы начисления амортизации основных средств анализируются в конце каждого отчетного года и корректируются по мере необходимости.

По результатам проведенного теста на обесценение основных средств на 31 декабря 2017 г. было выявлено обесценение авиатранспортных средств, ранее изъятых из финансового лизинга, на 290 975 тыс. рублей.

Согласно учетной политики Общества, банные средства отражены на балансе по справедливой стоимости, а также сформирован резерв под обесценение объектов основных средств, корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Основных средств на дату проведения оценки составит **9 876 777 тыс. рублей.**

Прочие активы

Балансовое значение Прочих активов, по состоянию на 31 декабря 2017 года составило 9 379 033 тыс. руб. или 6,27% в общей структуре баланса.

На 31 декабря 2017 года прочие активы включали в себя следующие позиции:

	2017 г.
Дебиторская задолженность прочих дебиторов	4 197 856
Дебиторская задолженность по расчетам с лизингополучателями по возмещению задолженности по НДС	2 074 617
Дебиторская задолженность по приобретенным правам требования	1 183 983
Дебиторская задолженность за продажу доли в совместном предприятии	844 110
Прочие авансы выданные	389 030
НДС, начисленный по отгрузке	255 591
Авансы, выданные под будущие ремонты	244 998
Расходы будущих периодов по страхованию	152 728
Дебиторская задолженность по НДФЛ	127 350
Инвентарь и материалы	33 348
Нематериальные активы	23 465
Активы для продажи	2 543
Прочее	2 299
	9 531 918
За вычетом: резерва под обесценение прочих активов (Примечание 15)	(152 885)
Прочие активы	9 379 033

Резерв под обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства В таблице ниже представлено движение резерва под обесценение прочих активов:

	<i>Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования</i>	<i>Судебные разбирательства</i>	<i>Прочие активы</i>	<i>Итого</i>
Создание/(восстановление)	–	(86 447)	236 757	150 310
Использование резерва	(111 114)	(274 946)	(147 502)	(533 562)
На 31 декабря 2017 г.	–	–	152 885	152 885

Резерв под обесценение прочих активов вычитается из балансовой стоимости соответствующих активов.

Создание резерва по прочим активам связано с созданием резерва по просроченной задолженности по расторгнутым договорам финансовой аренды.

Резерв под прочее обесценение за 2017 год на общую сумму в 441 285 тыс. руб. включал начисленные резервы под обесценение прочих активов на сумму 150 310 тыс. руб. и убыток от обесценения основных средств в сумме 290 975 тыс. руб.

По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв в размере 274 946 тыс. руб. был использован, оставшаяся сумма в размере 86 447 тыс. руб. была восстановлена.

На основании вышеизложенного, корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Прочих активов на дату проведения оценки составит **9 379 033 тыс. рублей.**

Обязательства:

Средства кредитных организаций

Балансовое значение Средств кредитных организаций, по состоянию на 31 декабря 2017 года составило 60 386 583 тыс. руб. или 40,36% в общей структуре баланса.

На 31 декабря 2017 г. средства кредитных организаций в сумме 60 386 583 тыс. руб. представляли собой кредиты, полученные от сторонних банков для финансирования крупных лизинговых сделок, с номинальными процентными ставками от 4,90% до 12,90%, со сроками погашения основного долга в 2018-2028 годах. Все предоставленные кредиты в рублях и долларах США.

В течение 2017 года Группой были заключены договоры прямого РЕПО с российскими банками (третьи стороны).

Предметом указанных договоров являются неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации Компании на предъявителя, ранее выпущенные на рынке, справедливая стоимость которых на 31 декабря 2017 г. составила 804 564 тыс. руб.

Организация полностью обеспечивает свои обязательства, производится своевременная оплата, данные обязательства отражены на балансе по справедливой стоимости. Корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Средств кредитных организаций на дату проведения оценки составит **60 386 583 тыс. рублей.**

Выпущенные долговые ценные бумаги

Балансовое значение Выпущенных долговых ценных бумаг, по состоянию на 31 декабря 2017 года составило 62 765 319 тыс. руб. или 41,94% в общей структуре баланса (98% из которых – неконвертируемые облигации).

На 31 декабря выпущенные долговые ценные бумаги включали в себя следующие позиции:

	<u>2017 г.</u>
Процентные неконвертируемые облигации	61 355 702
Процентные конвертируемые облигации	1 221 411
Векселя	188 206
Выпущенные долговые ценные бумаги	<u>62 765 319</u>

Процентные неконвертируемые облигации

По состоянию на 31 декабря 2017 г. выпущенные процентные неконвертируемые облигации включали в себя следующие позиции:

	Объем перво-начальной эмиссии	Дата размещения	Срок погашения основного долга	Право владельца облигаций предъявить к выкупу досрочно	Процентная ставка выплаты по купону действующая на 31 декабря 2017 г.	Балансовая стоимость 31 декабря 2017 г.
Серия БО-26	4 890 100	апрель 2014 г.	Одним траншем в апреле 2019 г.	–	10,50%	5 001 492
Серия БО-27	2 600 000	июнь 2016 г.	Одним траншем в июне 2021 г.	июнь 2018 г.	11,00%	2 001 821
Серия БО-28	4 214 000	сентябрь 2014 г.	Одним траншем в сентябре 2019 г.	–	10,50%	4 337 384
Серия БО-29	2 500 000	июнь 2014 г.	Одним траншем в июне 2024 г.	июнь 2019 г.	10,50%	2 504 796
Серия БО-30	2 002 100	июль 2014 г.	Одним траншем в июле 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	2 198 831
Серия БО-31	640 000	март 2015 г.	Одним траншем в феврале 2025 г.	сентябрь 2019 г.	10,50%	550 472
Серия БО-32	2 454 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 507 343
Серия БО-33	2 200 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 244 820
Серия БО-34	2 405 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в сентябре 2024 г.	октябрь 2018 г.	10,00%	2 458 963
Серия БО-35	2 480 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 526 476
Серия БО-36	7 000 000	ноябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2021 г.	10,00%	7 106 369
Серия БО-37	2 000 000	ноябрь 2014 г.	Одним траншем в ноябре 2024 г.	ноябрь 2021 г.	10,50%	2 022 923
Серия БО-38	1 400 000	январь 2015 г.	Одним траншем в декабре 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	1 212 102
Серия БО-39	2 100 000	июнь 2015 г.	Одним траншем в июне 2025 г.	июнь 2021 г.	13,50%	2 113 838
Серия БО-40	500 000	август 2015 г.	Одним траншем в августе 2025 г.	август 2018 г.	10,65%	474 455
Серия БО-41	2 150 000	сентябрь 2015 г.	Одним траншем в сентябре 2025 г.	сентябрь 2018 г.	10,55%	1 965 884
Серия БО-43	300 000	декабрь 2016 г.	Одним траншем в апреле 2026 г.	апрель 2018 г.	12,00%	288 142
Серия БО-44	2 500 000	декабрь 2016 г.	Одним траншем в ноябре 2026 г.	–	9,75%	2 415 875
Серия 001Р-01	1 000 000	октябрь 2016 г.	Одним траншем в октябре 2026 г.	октябрь 2018 г.	10,25%	926 418
Серия 001Р-02	5 000 000	март 2017 г.	Одним траншем в феврале 2027 г.	март 2018 г.	12,75%	5 203 870
Серия 001Р-03	500 000	июль 2017 г.	Одним траншем в июне 2027 г.	–	10,50%	499 025
Серия 001Р-04	10 000 000	октябрь 2017 г.	Одним траншем в октябре 2027 г.	октябрь 2020 г.	10,50%	10 186 796
Серия 001Р-05	600 000	ноябрь 2017 г.	Одним траншем в ноябре 2027 г.	ноябрь 2018 г.	10,25%	607 607
Выпущенные долговые ценные бумаги						61 355 702

В марте 2017 года Группа разместила биржевые облигации серии 001Р-02 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 5 000 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 12,75%.

В мае 2017 года Группа вторично разместила биржевые облигации серии БО-27 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 570 000 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 13,00%.

В июле 2017 года Группа разместила биржевые облигации серии 001Р-03 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 500 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 10,50%.

В октябре 2017 года Группа разместила биржевые облигации серии 001Р-04 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 10 000 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 10,50%.

В ноябре 2017 года Группа разместила биржевые облигации серии 001Р-05 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 600 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 10,25%.

В ноябре 2017 года были погашены облигации серии БО-25 номинальной стоимостью 402 100 руб. и процентной ставкой по купону в размере 10,50%.

Компания, как правило, предоставляет опцион «пут» держателям облигаций соответствующей серии, который может быть исполнен, как правило, по прошествии определенного срока (от одного года до семи лет) со дня размещения по номинальной стоимости.

Сроки предъявления по данным облигациям не ранее июня 2018 года. Корректировка к стоимости неконвертируемых облигаций составит 0 рублей.

Процентные конвертируемые облигации

В ноябре 2016 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 29 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 500 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 500 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 12,00%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 1 ноября 2019 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 6 900 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 1 031 492 тыс. руб. на дату размещения.

В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39. По состоянию на 31 декабря 2017 г. балансовая стоимость компонента обязательства составила 742 690 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 1 051 565 тыс. руб.). Компонент капитала был определен как разница между поступлениями от выпуска облигаций и рассчитанной справедливой стоимостью финансового обязательства с использованием рыночной ставки дисконтирования, равной 12,44%.

На дату первоначального признания компонент капитала составил 2 468 508 тыс. руб.

В четвертом квартале 2015 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 28 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 500 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 500 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 14,50%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 7 октября 2018 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 6 900 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 1 231 034 тыс. руб. на дату размещения.

В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39. По состоянию на 31 декабря 2017 г. балансовая стоимость компонента обязательства составила 478 721 тыс. руб. Компонент капитала был определен как разница между поступлениями от выпуска облигаций и рассчитанной справедливой стоимостью финансового обязательства с использованием рыночной ставки дисконтирования, равной 13,28%.

На дату первоначального признания компонент капитала составил 2 268 967 тыс. руб.

В декабре 2014 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 27 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 000 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 000 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 10,50%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 15 декабря 2017 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 8 000 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 745 519 тыс. руб. на дату размещения. В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39.

В декабре 2017 года облигации в соответствии с условиями выпуска были конвертированы в акции, в результате чего уставный капитал вырос на 2 400 000 тыс. руб.

Данные обязательства отражены по справедливой стоимости, корректировка составит 0 рублей.

Векселя

По состоянию на 31 декабря 2017 г. выпущенные векселя составляли 188 206 тыс. руб.

Скорректированная стоимость Выпущенных долговых ценных бумаг, на дату проведения оценки составит **62 765 319 тыс. рублей.**

Обязательства по договорам финансового лизинга

Балансовое значение Обязательств по договорам финансового лизинга, по состоянию на 31 декабря 2017 года составило 1 558 042 тыс. руб. или 1,04% в общей структуре баланса.

Обязательства по договорам финансового лизинга представляют собой обязательства Группы по финансовому лизингу перед третьей стороной. Полученные от третьей стороны основные средства переданы в лизинг совместному предприятию.

Ниже в таблице представлена информация о сроках погашения минимальных лизинговых платежей и финансовых расходов будущих периодов на 31 декабря 2017 г.:

	2017 г.			Итого
	До 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	
Минимальные лизинговые платежи	379 501	1 518 005	543 143	2 440 649
Финансовые расходы будущих периодов	(28 665)	(535 658)	(318 284)	(882 607)
Чистые обязательства по договорам финансового лизинга	350 836	982 347	224 859	1 558 042

Данная строка баланса составляет 1,04% в общей структуре баланса. Данные обязательства отражены по справедливой стоимости. Корректировка к стоимости составит 0 рублей.

Скорректированная стоимость Обязательств по договорам финансового лизинга, на дату проведения оценки составит **1 558 042 тыс. рублей.**

Резерв под обесценение процентных активов

В таблице ниже представлено движение резерва под обесценение процентных активов:

	Чистые инвестиции в лизинг	Займы выданные	Итого
На 31 декабря 2017 г.	2 095 344	1 853 749	3 949 093
Обесценение на индивидуальной основе	539 673	1 802 976	2 342 649
Обесценение на совокупной основе	1 555 671	50 773	1 606 444
На 31 декабря 2017 г.	2 095 344	1 853 749	3 949 093
Итого сумма активов, оцененных на индивидуальной основе как обесцененные, до вычета резерва на обесценение, оцененного на индивидуальной основе	828 737	2 170 350	2 999 087

Резерв под обесценение процентных активов вычитается из балансовой стоимости соответствующих активов.

Процентные доходы, начисленные в отношении чистых инвестиций в лизинг, оцененных на индивидуальной основе как обесцененные, за год, закончившийся 31 декабря 2017 г., составили 72 008 тыс. руб.

Процентные доходы, начисленные в отношении займов выданных, оцененных на индивидуальной основе как обесцененные, за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., составили 252 711 тыс. руб.

Выводы:

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Процедуры оценки справедливой стоимости

Руководство Группы определяет политику и процедуры как для периодической оценки справедливой стоимости, как в случае имеющихся в наличии для продажи ценных бумаг, некотируемых производных финансовых инструментов, так и для однократной оценки, как в случае активов, предназначенных для продажи.

Для оценки значимых активов привлекаются сторонние оценщики.

Иерархия источников справедливой стоимости

Для цели раскрытия информации о справедливой стоимости Группа определила классы активов и обязательств на основании природы, характеристик и рисков по активу или обязательству, а также уровень иерархии источников справедливой стоимости.

	Дата оценки	Оценка справедливой стоимости с использованием			Итого
		Котировки на активных рынках (Уровень 1)	Значительные наблюдаемые исходные данные (Уровень 2)	Значительные ненаблюдаемые исходные данные (Уровень 3)	
31 декабря 2017 г.					
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости					
Производные финансовые активы	31 декабря 2017 г.	-	-	-	-
Активы, справедливая стоимость которых раскрывается					
Денежные средства и их эквиваленты	31 декабря 2017 г.	-	-	11 674 571	11 674 571
Средства в кредитных организациях	31 декабря 2017 г.	-	-	133 338	133 338
Чистые инвестиции в лизинг	31 декабря 2017 г.	-	-	95 272 290	95 272 290
Займы выданные	31 декабря 2017 г.	-	-	7 535 073	7 535 073
Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается					
Средства кредитных организаций	31 декабря 2017 г.	-	-	61 534 795	61 534 795
Выпущенные долговые ценные бумаги	31 декабря 2017 г.	69 961 109	-	-	69 961 109
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	31 декабря 2017 г.	-	-	1 726 720	1 726 720
Обязательства по договорам финансового лизинга	31 декабря 2017 г.	-	-	1 493 354	1 493 354

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, не учитываемых по справедливой стоимости

Ниже представлено сравнение балансовой и справедливой стоимости финансовых инструментов Группы, в разрезе классов, которые не отражаются по справедливой стоимости. В таблице не представлена справедливая стоимость нефинансовых активов и нефинансовых обязательств.

	Балансовая стоимость 2017 г.	Справед- ливая стоимость 2017 г.	Непризнан- ный доход/ (расход) 2017 г.
Финансовые активы			
Денежные средства и их эквиваленты	11 674 571	11 674 571	-
Средства в кредитных организациях	133 338	133 338	-
Чистые инвестиции в лизинг	98 497 512	95 272 290	(3 225 222)
Займы выданные	5 234 098	7 535 073	2 300 975
Финансовые обязательства			
Средства кредитных организаций	60 386 583	61 534 795	(1 148 212)
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 765 319	69 961 109	(7 195 790)
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	1 726 720	1 726 720	-
Обязательства по договорам финансового лизинга	1 558 042	1 493 354	64 688
Итого непризнанное изменение в нереализованной справедливой стоимости			(9 203 561)

Ниже описаны методики и допущения, при помощи которых была определена справедливая стоимость активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости в финансовой отчетности, а также статей, которые не оцениваются по справедливой стоимости в отчете о финансовом положении, но справедливая стоимость которых раскрывается.

Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их справедливая стоимость приблизительно равна балансовой стоимости. Данное допущение также применяется к вкладам до востребования и сберегательным счетам без установленного срока погашения.

Финансовые активы и финансовые обязательства, учитываемые по амортизируемой стоимости

Справедливая стоимость котируемых облигаций основывается на котировках на отчетную дату. Справедливая стоимость некотируемых инструментов, кредитов клиентам, депозитов клиентов, средств в кредитных организациях, задолженности перед ЦБ РФ, средств кредитных организаций, прочих финансовых активов и обязательств, обязательств по финансовой аренде оценивается посредством дисконтирования будущих потоков денежных средств с использованием ставок, существующих в настоящий момент по задолженности с аналогичными условиями, кредитным риском и сроком погашения.

12.4. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов

Стоимость собственного капитала компании ПАО «ТрансФин - М» по методу чистых активов рассчитывается по формуле:

$$СК = \text{СУММА}(А_p) - \text{СУММА}(О),$$

где:

СК – рыночная стоимость собственного капитала;

СУММА(А_p) - стоимость активов, принимаемых к расчету;

СУММА(О) - стоимость обязательств, принимаемых к расчету.

Расчет стоимости методом чистых активов

Активы	Скорректир. на дату оценки, т.р.
Основные средства	9 876 777
Чистые инвестиции в лизинг	98 497 512
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	127 626
Текущие активы по налогу на прибыль	18 612
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	5 091 160
Запасы	1 606 834
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 054 453
НДС к возмещению	55 393
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	6 888 958
Займы выданные	5 234 098
Денежные средства и их эквиваленты	11 674 571
Средства в кредитных организациях	133 338
Прочие активы	9 379 033
Итого баланс	149 638 365
Обязательства	Скорректир. На дату оценки
Средства кредитных организаций	60 386 583
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 765 319
Авансы, полученные от лизингополучателей	309 369
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	452 683
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	1 726 720
Обязательства по договорам финансового лизинга	1 558 042
Прочие обязательства	560 197
Итого обязательства, принимаемые к расчету	127 758 913
Стоимость чистых активов (итого активов минус итого обязательств)	21 879 452

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «ТрансФин - М» в рамках затратного подхода составляет (округленно):

21 879 452 000 (Двадцать один миллиард восемьсот семьдесят девять миллионов четыреста пятьдесят две тысячи) рублей

13. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

13.1. Общие положения

Стоимость бизнеса, полученная путем применения настоящего подхода, есть текущая стоимость будущего потока доходов предприятия. Таким образом, задача сводится к оценке прогнозируемых доходов и расходов предприятия и имеющихся у него обязательств (кредитов, займов и пр.).

Метод капитализации доходов предполагает деление репрезентативной величины денежного потока на коэффициент капитализации для пересчета доходов предприятия в текущую стоимость. Данный метод применим для оценки предприятия, характеризующегося стабильными доходами.

Метод дисконтирования денежных потоков основан на прогнозировании денежных потоков от функционирования предприятия в будущем для каждого из нескольких временных промежутков, которые затем пересчитываются в текущую стоимость.

Данный метод явно предпочтительнее для оценки предприятия, денежные потоки которого в будущем будут иметь нерегулярный (неподдающийся описанию простой алгебраической формулой) характер.

13.2. Выбор метода расчета

Оценка на основе дисконтированных денежных потоков

Рыночная стоимость предприятия во многом зависит от перспектив его развития, при этом, наибольшее значение имеет его способность генерировать доходы в той или иной форме в будущем, а также, когда именно собственник будет получать данные доходы, и с каким риском сопряжено их получение. Эти факторы, влияющие на оценку предприятия, позволяют учесть методы первой группы.

В соответствии с определением, данным Американским обществом оценщиков (American Society of Appraisers) в Стандарте I по оценке бизнеса (Business Valuation Standard I), ставка дисконтирования – это ставка дохода, используемая для определения текущей стоимости будущих поступлений или оттоков денежных средств. Метод дисконтирования доходов определяется как процедура, в соответствии с которой ставка дисконтирования применяется к набору прогнозируемых доходных потоков. Метод основывается на принципе ожидания, который гласит, что все стоимости сегодня являются отражением будущих преимуществ. Стоимость предприятия, является суммой текущих стоимостей ожидаемых будущих доходов собственника. Определение стоимости предприятия данным методом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за него больше, чем текущая стоимость будущих доходов, генерируемых данным предприятием. Соответственно, будет справедливо и утверждение о том, что собственник, в свою очередь, не продаст бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов. Таким образом, логично предположить, что в результате данного, экономически целесообразного взаимодействия, стороны придут к соглашению о сумме сделки, равной текущей стоимости будущих доходов.

Таким образом, основные задачи при использовании метода дисконтирования состоят, во-первых, в правильном прогнозировании будущих доходов, генерируемых оцениваемым предприятием; во-вторых, в учете в ставке дисконтирования всех факторов риска, присущих его деятельности.

Методы дисконтирования предполагают составление прогноза динамики развития оцениваемого предприятия, до момента, когда будет достигнут стабильный (либо нулевой) темп роста приносимых им доходов.

В экономике Российской Федерации наблюдается ряд негативных явлений, отражающихся на ряде макроэкономических показателей (таких как величина индекса потребительских цен, уровня заработной платы и т.д.). Колебания данных показателей приведет к тому, что в ближайшей перспективе ожидается значительное колебание прибыли и денежного потока.

Основываясь на изложенных фактах, Оценщики пришли к выводу, что при оценке акций компании наиболее применим метод дисконтирования денежных потоков.

Построение прогноза денежного потока

При построении прогноза денежного потока необходимо выполнить следующие основные шаги:

- Определение длительности прогнозного периода, а также выбор вида денежного потока, который будет использоваться в качестве базы для оценки;
- Сформировать допущения относительно основных макроэкономических, отраслевых и региональных показателей на период прогноза;
- Построить прогноз выручки;
- Построить прогноз операционных затрат;
- Построить прогноз капитальных вложений;
- Построить прогноз изменений оборотного капитала;
- Рассчитать денежный поток;
- Внесение заключительных поправок.
- Выбор типа денежного потока

Применяя метод дисконтирования денежных потоков, в расчетах можно использовать либо «денежный поток для собственного капитала» (Equity Cash Flow), либо «бездолговой денежный поток» (Debt Free Cash Flow, DFCF) – денежный поток для всего инвестированного капитала. Различия между ними заключается в том, что при расчете денежного потока для собственного капитала вычитаются проценты за кредиты и вносятся корректировки на прирост/сокращение задолженности компании по кредитам, а также в использовании различных ставок дисконтирования:

Таблица 13.1. Тип денежного потока

База денежного потока	Тип ставки дисконтирования
Бездолговой денежный поток	Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)
Денежный поток для собственного капитала	Стоимость собственного капитала

Источник: [Фишмен Джей, Пратт Шэннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт «Руководство по оценке стоимости бизнеса», М.: ЗАО «КВИНТО-КОНСАЛТИНГ», 2000 г., Десмон Гленн М., Келли Ричард Э. «Руководство по оценке бизнеса», М., РОО, 1996 г].

Согласно теории оценки, вне зависимости от того выбран денежный поток для собственного капитала или бездолговой денежный поток, итоговые величины стоимости компании будут равны.

В рамках модели денежного потока для инвестированного капитала (сумма собственного капитала и процентной задолженности) к расчету принимается совокупный денежный поток, независимо от его распределения на денежные потоки собственных и заемных средств. На основе этой модели денежного потока определяется рыночная стоимость инвестированного капитала. Для нахождения стоимости собственного капитала из данной величины вычитают процентную задолженность.

В зависимости от того, учитывается в денежном потоке инфляционная составляющая или нет, различают номинальный и реальный денежные потоки (первый, в отличие от второго, учитывает влияние инфляции).

В настоящей оценке нами использовался номинальный рублевый денежный поток для собственного капитала, который рассчитывался по следующей схеме:

$$\begin{aligned}
 & \text{Чистая прибыль} \\
 & + \\
 & \text{Амортизационные отчисления} \\
 & \pm \\
 & \text{Сокращение/прирост собственного оборотного капитала} \\
 & \pm \\
 & \text{Прирост/сокращение долга}
 \end{aligned}$$

–

Капитальные вложения

=

Денежный Поток на Собственный Капитал

Расчет чистой прибыли осуществлялся по следующему алгоритму:

Выручка – Себестоимость - Операционные расходы = Прибыль до выплаты процентов, налогов, амортизации (ЕВИТДА)-амортизация = Прибыль до выплаты процентов и налогов (ЕВИТ)-проценты (I, Interest) = Прибыль до выплаты налогов - Налоги (T, tax) = Чистая прибыль

Бездолговой денежный поток отражает величину свободного денежного потока, которую получают акционеры и кредиторы компании. Текущая стоимость бездолгового денежного потока равна величине инвестированного капитала, который включает собственный капитал и общую сумму чистого долга на дату оценки. При этом инвестированный капитал численно равен сумме оборотного капитала, основных средств и нематериальных активов оцениваемого бизнеса. Для определения рыночной стоимости собственного капитала оцениваемой компании необходимо скорректировать стоимость инвестированного капитала на общую сумму чистого долга по состоянию на дату оценки, а также на величину забалансовых обязательств, непрофильных активов и вложений в дочерние и зависимые общества компании.

13.3. Допущения, используемые при построении прогноза

При расчете потока доходов использовались источники информации, предоставленные руководством компании:

Основные предложения, принятые для прогноза следующие:

- Прогнозные показатели изменения ВВП, индекса потребительских цен, реальной заработной платы принимались исходя из условия социально-экономического развития Российской Федерации, опубликованного МЭР.

Прогнозные данные, использованные при построении финансовой модели, могут подвергаться влиянию непредсказуемых событий, и, как следствие, отличаться от фактических результатов. Такие события способны оказать существенное влияние на текущие прогнозы денежных поступлений и, соответственно, на оценку стоимости.

Дополнительно нами использовались базы данных, размещенных в открытом доступе в сети Интернет: www.damodaran.com, www.cbonds.ru, www.cbr.ru и т.д.

Мы проанализировали предоставленные исторические данные основных показателей, провели финансовый анализ исторической операционной деятельности предприятия.

13.4. Расчет ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования должна отражать риски, связанные с деятельностью оцениваемой компании. Кроме того, ставка дисконтирования должна соответствовать определению денежного потока, используемого для оценки.

Ставка дисконтирования может быть определена несколькими методами.

В случае построения бездолгового денежного потока, приходящегося на инвестированный капитал, и приведении его к текущей стоимости, в качестве ставки дисконтирования необходимо использовать средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

Средневзвешенная стоимость капитала определяется на основе стоимости заемного и собственного финансирования компании, взвешенного с учетом структуры капитала.

Арифметическая формула расчета средневзвешенной стоимости капитала после уплаты налогов представлена ниже:

$$WACC = [kd*(1-T)]*[D/(D+E)] + ke*[E/(D+E)], \text{ где:}$$

kd - стоимость кредитов и займов;

ke - стоимость собственного капитала;

D - размер суммы займов и кредитов;

Е - размер собственного капитала;

Т - эффективная ставка налога.

Таким образом, для определения ставки дисконтирования оценщику необходимо:

- Определить стоимость собственного капитала рассматриваемой компании.
- Проанализировать текущую стоимость долга рассматриваемой компании.
- Взвесить полученные значения относительно рыночной или целевой структуры капитала компании.

Оценщик использовал расширенную кумулятивную модель расчета стоимости капитала (build-up method). В общем случае формула расчета стоимости собственного капитала выглядит в этом случае следующим образом:

$$\text{Ставка дисконтирования} = \text{Безрисковая ставка} + \text{Премия за риск по размеру} + \text{Премия за риск по отрасли} + \text{Премия за риск по финансовому положению} + \text{Прочие риски}$$

Безрисковая ставка представляет собой минимально возможный уровень рентабельности на альтернативные инвестиции. Это означает, что при вложении инвестором такой же суммы денег и на такой же период, но в какой-либо другой инвестиционный проект, однозначно гарантирующий получение прибыли, он получил бы определенную сумму прибыли. В мировой практике считается, что наиболее гарантированные инвестиции - это инвестиции в государственные ценные бумаги, а также ставки по депозитам наиболее устойчивых банков. В качестве наиболее гарантированного вложения денежных средств при оценке бизнеса, находящегося в Российской Федерации, можно условно считать облигации федерального займа, а также еврооблигации РФ. На дату оценки (05 мая 2018 года) эффективная доходность к погашению Россия 5-летние находилась на уровне 6,54% (Источник: <https://ru.investing.com/rates-bonds/russia-5-year-bond-yield>).

Таким образом, безрисковая рублевая ставка в России на дату оценки составила 6,54%.

- ▶ *Премия за риск, связанный с размером Компании.* Данные многих исследований в области оценки показывают, что большинство мелких компаний являются более рискованными, чем большинство крупных компаний. Премия за малую капитализацию основана на разнице между размером рассматриваемой компании и средним размером компаний, на которых основана премия за общий фондовый риск. Размер может быть измерен многими способами – например, на основе общего объема выручки, совокупных активов, рыночной стоимости капитала и т.д. В соответствии с рекомендациями в отношении премий за риск, связанный с размером компаний, у компаний с выручкой 10 000-100 000 млн. руб. премия за риск, связанный с размером, составляет 2,38%.

Выручка, млн.руб.	Средняя бета рычаговая	Ставка дисконтирования (CAPM)	Премия за размер*
10	1,105	0,051	5,36%
100	0,931	0,061	4,37%
1 000	0,756	0,071	3,38%
10 000	0,582	0,081	2,38%
100 000	0,408	0,091	1,39%
1 000 000	0,233	0,101	0,40%
2 500 000	0,164	0,105	0,00%

Источник: <http://срса.ru/Publications/024/>

► Премия за риск, по отрасли.

Наименование отрасли	Премия
Черная металлургия	7.24
Минеральные удобрения	7.11
Эл. сети	6.86
Банки (финансы)	6.67
Угольные компании	6.54
Цветная металлургия	6.35
Нефть и газ	5.84
Эл. генерация	5.65
Деревообработка	5.00
Бумажное производство	5.00
Полиграфия	5.00
Производство металлических изделий, машин оборудования	5.00
Тепловая энергия	5.00
Вода	5.00
Услуги	5.00
Наука, управление, прочая деятельность	5.00
Сельское хозяйство	4.85
Телекомы (связь)	4.83
Торговля	4.79
Автомобилестроение	4.57
Химическое производство	4.70
Транспорт	3.68
Розничная торговля	3.62
IT-сектор	3.62
Потребительские товары	3.43
Строительные компании	3.24
Пищевая	2.98
Горнодобыча	1.89

Источник:

https://online.sbis.ru/contragents.html?region_left=contrMain#region_left=contrMain&companiesTab=L
istSPP

В данном случае премия за риск по отрасли составит 5%.

► Премия по финансовому положению:

$$\text{Премия по финансовому положению} = (25 - \sum \text{баллов}) * 0.24$$

Формула расчета (источники данных: Бухгалтерский баланс и Отчет о прибылях и убытках)	Баллы			
	5	3	1	0
Чистая прибыль (строка 2400)				
Собственный капитал (строка 1300)	>0.25	0.125 - 0.25	0.001 - 0.12499	<=0
Собственный капитал (строка 1300)				
Имущество (строка 1600)	>=0.7	0.6 - 0.699	0.5 - 0.599	<0.5
Собственный капитал (строка 1300)				
Внеоборотные активы (строка 1100)	>1.1	1.0 - 1.1	0.8 - 0.999	<0.8
Длительность оборота дебиторской задолженности (строка 1230 * 365 дней)				
Выручка (строка 2110)	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность оборота дебиторской задолженности ((строка 1200 - 1500) * 365 дней)	1-30	>30; или -10 - 0	-30 - -11	<-30
Выручка (строка 2110)				

Источник:

https://online.sbis.ru/contragents.html?region_left=contrMain#region_left=contrMain&companiesTab=L
istSPP

	Значение		5	3	1	0
ЧП/СК	0,07934	0	>0,25	0,125-0,25	0,001-0,12499	<=0
СК/Имущество	0,112294009	0	>=0,7	0,6-0,699	0,5-0,599	<0,5
СК/ВНА	0,148269496	0	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Дл об ДЗ	137,8161096	1	<=60	61-90	91-180	>180
Дл об ДЗ 2	93,34174776	5	>30	>30 или -10-0	-30 - -11	<-30
Сумма баллов		6				
Риск, %		4,56%				

► *Прочие риски:*

Прочие риски включают в себя: Зависимость от ключевых сотрудников, Корпоративное управление, Производственная и территориальная диверсификация, Зависимость от ключевых потребителей, Прибыль, рентабельность и прогнозируемость.

В качестве сценариев были рассмотрены три подхода к оценке премии за несистематический риск ведения бизнеса.

Оценка вышеуказанных факторов осуществляется по 5-балльной шкале на основании экспертной оценки. Для этого по каждому из факторов выделены три степени риска, каждой из которой соответствует диапазон величин риска в процентном выражении:

- низкая степень риска – до 1,5%;
- средняя степень риска – 1,6-3,5%;
- высокая степень риска – 3,6-5%.

После рассмотрения составляющих риска инвестирования в оцениваемую компанию определяется итоговая степень риска по данному фактору.

Определение величины факторов риска

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
Зависимость от ключевых сотрудников	Низкая	Отсутствие зависимости от ключевых сотрудников	0,50%
	Средняя	Средняя степень зависимости - часть ключевых сотрудников может быть заменена на новых в случае их ухода	
	Высокая	Имеется высокая зависимость от ключевых сотрудников	
Корпоративное управление	Низкая	Прозрачность структуры собственности; соблюдение прав финансово заинтересованных лиц; финансовая прозрачность, своевременность и доступность информации, наличие независимых аудиторов	0,50%
	Средняя	Наличие информации о структуре собственности; в целом права финансово заинтересованных лиц соблюдаются; отдельные недочеты в области качества финансовой отчетности, раскрытия и своевременности предоставления информации	
	Высокая	Непрозрачность структуры собственности, негативное влияние крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц, ущемление прав миноритарных акционеров; несоблюдение прав финансово заинтересованных лиц; Отсутствие финансовой прозрачности, несвоевременное предоставление информации	
Производственная и территориальная диверсификация	Низкая	Предприятие работает по нескольким сферам деятельности, слабо коррелирующим между собой; широкий ассортимент продукции; территория рынка сбыта охватывает несколько регионов;	0,50%
	Средняя	Два-три смежных вида деятельности, имеется возможность расширения ассортимента и выхода на новые региональные рынки	
	Высокая	Узкая специализация; один вид продукции; сбыт продукции ограничен территорией одного региона	
Зависимость от ключевых потребителей	Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей;	0,50%
	Средняя	Имеется несколько крупных потребителей, однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании.	
	Высокая	Имеется несколько крупных потребителей, уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании.	
Прибыль, рентабельность и прогнозируемость	Низкая	Высокая рентабельность, положительная динамика прибыли, имеются хорошие перспективы развития, увеличения спроса на продукцию	1,0%
	Средняя	Падение спроса и объемов реализации не ожидается. Финансовые результаты стабильны.	
	Высокая	Отсутствуют перспективы роста. Возможен даже экономический	

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
		спад. Вероятно снижение объемов производства. Отсутствует возможность увеличения объемов производства. Снижение рентабельности.	
Итого суммарная поправка на риск инвестирования в компанию			3.0%

Зависимость от ключевых сотрудников

Руководством предприятия уделяется большое внимание кадровой политике – созданию и сохранению на предприятии постоянного квалифицированного персонала. Однако, в настоящий момент наблюдается высокая конкуренция на российском рынке специалистов с соответствующим опытом и квалификацией.

Таким образом, принимая во внимание все вышесказанное, оценщики полагают, что степень риска по данному фактору можно оценить как низкую и принять, равной 0,5%.

Корпоративное управление

В своей деятельности Общество руководствуется действующим законодательством РФ, в том числе Гражданским кодексом РФ, Налоговым кодексом РФ, Федеральным законом «Об акционерных обществах». Акционеру предоставлена возможность:

- участвовать в управлении обществом путем принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности общества;
- участвовать в распределении прибыли;
- своевременно получать полную и достоверную информацию о деятельности общества.

Таким образом, риск финансовой непрозрачности оцениваемого Общества принят на низком уровне – 0,5%.

Производственная и территориальная диверсификация

Сфера деятельности предприятия - специфична; однако предприятие имеет несколько видов основной деятельности. Это позволяет оценить риски, связанные диверсификацией, как низкие – 0,5%.

Зависимость от ключевых потребителей

Предприятие имеет развитую сеть дистрибьюторов и региональных представителей.

У предприятия отсутствует зависимость от ключевых потребителей. Это позволяет оценивать риск как низкий – 0,5%.

Прибыль, рентабельность и прогнозируемость

В разделе «Анализа финансово-хозяйственной деятельности» был проведен анализ показателей рентабельности предприятия. На протяжении последних лет (согласно «Анализ финансово-хозяйственной деятельности»), компания демонстрировала рентабельную работу. Показатели рентабельности по ретроспективе имеют положительную динамику. Негативных тенденций не наблюдается. Риск по данному фактору оценивается как низкий – 1,0%.

Учредители Компании планируют финансировать ее деятельность исключительно за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования. Что позволяет использовать в модели в качестве WACC стоимость собственного капитала.

Итоговые значения ставки дисконтирования WACC представлены в таблице ниже.

Безрисковая ставка	6,54%	Россия 5-летние
Премия за малый размер	2,38%	Анализ Оценщика
Премия за риск по отрасли	5%	Анализ Оценщика
Премия по финансовому положению	4,56	
Прочие риски	3,0%	Анализ Оценщика
Стоимость собственного капитала	21,48%	

Таким образом, ставка дисконтирования принятая в расчетах составит 21,5%.

13.5. Определение стоимости

Поскольку Общество не предоставило сведений о намерении дальнейшей покупки или создания активов для увеличения производственных мощностей, то величина капитальных вложений прогнозируется только для замены существующих активов по мере износа и принята на уровне амортизационных отчислений. Вследствие этого величина амортизации в силу ее дальнейшей компенсации инвестициями в том же размере, была принята равной нулю, как и величина инвестиций (капитальных вложений).

Предполагается, что собственники Общества планируют финансировать его деятельность исключительно за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования собственного капитала. По этой причине изменение заемного капитала (увеличение/уменьшение) было принято равным нулю. Принято допущение, что Общество практически не будет привлекать заемный капитал для финансирования деятельности.

Поскольку предполагается, что изменения видов деятельности Общества не планируется, изменение оборотного капитала принято равным нулю.

В дальнейшем не предполагается изменения существующей политики финансирования.

Для расчета стоимости использован метод прямой капитализации. Расчет основан на фактических показателях за 2017 год согласно консолидированной финансовой отчетности Общества за 2017 год.

	Прим.	2017 г.	2016 г.
Процентные доходы			
Финансовый лизинг		14 698 754	13 428 138
Займы выданные		1 316 145	688 910
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		–	139 327
Денежные средства и их эквиваленты		829 521	98 611
Средства в кредитных организациях		4 196	2 181
		2 149 862	929 029
		16 848 616	14 357 167
Процентные расходы			
Средства кредитных организаций		(6 315 588)	(5 860 513)
Выпущенные долговые ценные бумаги		(5 243 160)	(4 524 964)
Обязательства по договорам финансового лизинга		(298 485)	(434 957)
		(11 857 233)	(10 820 434)
Чистый процентный доход		4 991 383	3 536 733
Создание резерва под обесценение процентных активов	20	(2 838 974)	(522 470)
Чистый процентный доход после обесценения процентных активов		2 152 409	3 014 263
Чистые доходы/(расходы) от операций с производными финансовыми инструментами	7	(38 130)	23 772
Чистые доходы/(расходы) по операциям в иностранной валюте:			
- операции по конвертации валют		(12 481)	8 112
- переоценка валютных статей		(26 406)	213 020
Доход от сделки уступки прав требования		54 251	136 562
Доход от операционной аренды		1 741 164	1 166 728
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	29	14 325	73 474
Доходы от продажи лизингового имущества		(8 502)	697 202
Доходы от продажи основных средств		28 630	268 039
Доходы от расторжения договоров лизинга		–	332 138
Доходы от продажи товаров		284 529	98 140
Прочие доходы	24	3 012 286	1 220 479
Непроцентные доходы		5 049 666	4 237 666
Расходы на персонал	25	(386 089)	(420 750)
Износ основных средств	13	(418 052)	(434 490)
Обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства	15	(441 285)	(1 069 751)
Чистые расходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимся в наличии для продажи	9	–	(1 155 647)
Убыток от первоначального признания финансовых активов		–	(52 649)
Прочие операционные расходы	25	(3 921 004)	(2 203 167)
Непроцентные расходы		(5 166 430)	(5 336 455)
Прибыль до расходов по налогу на прибыль		2 035 645	1 915 474
Расход по налогу на прибыль	22	(441 678)	(470 765)
Прибыль за отчетный период		1 593 967	1 444 709
Прочий совокупный доход			
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий впоследствии переклассификации в состав прибыли или убытка при выполнении соответствующих условий</i>			
Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний		60 106	28 493
Прочий совокупный доход за год		60 106	28 493
Итого совокупный доход за год		1 654 073	1 473 202

Результаты расчета рыночной стоимости собственного капитала доходным подходом приведены ниже.

Значение прибыли по итогам 2017 года составляет 1 654 073 тыс. руб.

	Прим.	Уставный капитал	Конвертируемые облигации	Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
На 31 декабря 2015 г.		5 400 000	4 523 448	13 741	3 864 880	13 802 069
Прибыль за отчетный период		-	-	-	1 444 709	1 444 709
Прочий совокупный доход		-	-	28 493	-	28 493
Итого совокупный доход за отчетный период		-	-	28 493	1 444 709	1 473 202
Выпуск конвертируемых облигаций	17	-	2 468 508	-	-	2 468 508
Выплаченные дивиденды	21	-	-	-	(259 200)	(259 200)
На 31 декабря 2016 г.		5 400 000	6 991 956	42 234	5 050 389	17 484 579
Прибыль за отчетный период		-	-	-	1 593 967	1 593 967
Прочий совокупный доход		-	-	60 106	-	60 106
Итого совокупный доход за отчетный период		-	-	60 106	1 593 967	1 654 073
Увеличение уставного капитала	21	3 000 000	-	-	-	3 000 000
Конвертация облигаций в уставный капитал	17	2 400 000	(2 254 481)	-	(145 519)	-
Выплаченные дивиденды	21	-	-	-	(259 200)	(259 200)

Из представленных выше данных о движении капитала, уменьшение капитала за счет выплаченных дивидендов составило 259 200 тыс. руб., прирост капитала составил 3 000 000 тыс. руб.

Расчет стоимости собственного капитала, тыс. руб.

Показатели	Значение
Чистая прибыль	1 654 073
Амортизация	5 681 590
(+) Уменьшение оборотного капитала	259 200
Положительный денежный поток	0
Инвестиции (капитальные вложения)	0
в том числе амортизация	0
Уменьшение заемного капитала	0
(-) Прирост оборотного капитала	3 000 000
Отрицательный денежный поток	0
Чистый денежный поток	4 594 863
Ставка дисконтирования	21,5%
Рыночная стоимость собственного капитала Общества	21 371 454

Таким образом, стоимость 100% пакет акций ПАО «ТрансФин - М» в рамках доходного подхода составляет округленно:

21 371 454 000 (Двадцать один миллиард триста семьдесят один миллион четыреста пятьдесят четыре тысячи) рублей.

14. Сравнительный подход

14.1. Общие положения

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые производственные и финансовые результаты.

При применении сравнительного подхода особое внимание уделяется:

- теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его применения, особенностям применяемых методов;
- критериям отбора сходных предприятий;
- характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и специфике их использования в оценочной практике;
- основным этапам формирования итоговой величины стоимости;
- выбору величин мультипликаторов, взвешиванию промежуточных результатов, внесению поправок.

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за какую стоимость они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.

Суть сравнительного подхода при определении стоимости предприятия заключается в следующем. Выбирается предприятие, аналогичное оцениваемому, которое было недавно продано. Затем рассчитывается соотношение между ценой продажи и каким-либо финансовым показателем по предприятию-аналогу. Это соотношение называется мультипликатором. Умножив величину мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель оцениваемой компании, получим ее стоимость.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

Во-первых, оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и т. д. Это в конечном счете облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.

Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает прежде всего будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором. Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи аналогичных предприятий. В данном случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании других подходов оценщик определяет стоимость предприятия на основе расчетов.

Сравнительный подход базируется на ретроинформации, и следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия, в то время как доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов.

Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке.

Вместе с тем сравнительный подход имеет ряд существенных недостатков, ограничивающих его использование в оценочной практике.

Во-первых, базой для расчета являются достигнутые в прошлом финансовые результаты. Следовательно, метод игнорирует перспективы развития предприятия в будущем.

Во-вторых, сравнительный подход возможен только при наличии доступной разносторонней финансовой информации не только по оцениваемому предприятию, но и по большому числу похожих фирм, отобранных оценщиком в качестве аналогов. Получение дополнительной информации от предприятий-аналогов является достаточно сложным процессом.

В-третьих, оценщик должен делать сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования. Это связано с тем, что на практике не существует абсолютно одинаковых предприятий. Поэтому оценщик обязан выявить различия и определить пути их нивелирования в процессе определения итоговой величины стоимости.

Таким образом, возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе условие - открытость рынка или доступность финансовой информации, необходимой оценщику. Третьим необходимым условием является наличие специальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию. Формирование соответствующего банка данных облегчит работу оценщика, поскольку сравнительный подход является достаточно трудоемким и дорогостоящим.

14.2. Метод рынка капитала

Выбор сопоставимых предприятий.

Процесс отбора сопоставимых предприятий осуществляется в 3 этапа.

На первом этапе определяется так называемый круг “подозреваемых”. В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемым. Критерии сопоставимости достаточно условны и обычно ограничиваются сходством отрасли, производимой продукции, ее ассортимента и объемов производства.

На втором этапе составляется список “кандидатов”. Критерии оценки должны соответствовать важнейшим характеристикам фирм. Если аналог отвечает всем критериям, то он может использоваться на последующих этапах оценки.

На третьем этапе составляется окончательный список аналогов, позволяющий определить стоимость оцениваемого предприятия. Включение предприятий в этот список основано на тщательном анализе дополнительно полученной информации.

Состав критериев сопоставимости определяется условиями оценки, наличием необходимой информации, приемами и методами. Основные критерии отбора следующие.

Отраслевое сходство – список потенциально сопоставимых предприятий всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия, входящие в отрасль или предлагающие свои товары на одном рынке, сопоставимы.

Размер является важнейшим критерием при составлении окончательного списка аналогов. Сравнительные оценки размера предприятия включают такие параметры, как объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов и т.д.

Перспективы роста – необходимо определить фазу экономического развития предприятия, поскольку она определяет распределение чистой прибыли на дивидендные выплаты и затраты, связанные с развитием предприятия.

Финансовый риск. Оценка финансового риска осуществляется следующими способами:

сравнивается структура капитала или соотношение собственных и заемных средств; оценивается ликвидность или возможность оплачивать текущие обязательства текущими активами;

анализируется кредитоспособность фирмы, другими словами – способность привлекать заемные средства на выгодных условиях.

Качество менеджмента – оценка этого фактора наиболее сложна, так как анализ проводится на основе косвенных данных, таких, как качество отчетной документации, возрастной состав, уровень образования, опыт, зарплата управленческого персонала, а также место предприятия на рынке.

В рамках сравнительного подхода к оценке стоимости собственного капитала был использован метод рынка капитала. Анализ с применением данного метода был проведен на основе российского рынка акций.

Этап 1. Сбор и обработка рыночной информации.

На данном этапе был проведен сбор информации по компаниям, акции которых обращаются на фондовом рынке.

Этап 2. Отбор сопоставимых компаний (компаний-аналогов)

РАСЧЕТ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ И ВЫБОР МУЛЬТИПЛИКАТОРА ДЛЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

Для оценки стоимости долей на основе данных по компаниям-аналогам как правило применяются оценочные мультипликаторы:

Показатели EBITDA и EBIT сильно подвержены манипуляциям, а также принятым правилам ведения бухгалтерского учета, из-за чего возможны существенные колебания показателя просто из-за разных стандартов бухгалтерского учета или принятой учетной политики. Прибыль по итогам 2016 года включает в себя ряд прощенных обязательств и безвозмездной помощи в составе прочих доходов периода.

Таким образом, для расчета оцениваемой компании выбран мультипликатор Цена (Price)/Прибыль (Earning).

Расчет стоимости

Расчет стоимости собственного капитала производился путем умножения показателя оцениваемой компании на соответствующее ему значение мультипликатора. В качестве финансовых показателей были использованы показатели за последний отчетный период.

Из приведенных выше данных были отобраны более близкие к объекту оценки аналоги: компании.

Среднее значение мультипликатора P/E составило 9,95. Данное значение принято для дальнейших расчетов.

Рассматривается один мультипликатор:

- Цена / Прибыль (P/E),

что характерно при оценке подобных компаний.

Расчет выбранного мультипликатора

Наименование	Капит-ия, долл. США	Стоимость, т.р.	Выручка	Прибыль	Источник	P/S	P/E	P/BV
АО ВЭБ-Лизинг		50 214 118	93 883 846	-	https://online.sbis.ru	0,535	-	
АО ВТБ Лизинг		22 019 780	58 150 862	7 420 000	https://online.sbis.ru	0,379		
АО Сбербанк Лизинг		11 924 683	45 064 134	2 910 000	https://online.sbis.ru	0,265	4,098	
ООО Балтийский Лизинг		6 316 157	26 666 605	740 020	https://online.sbis.ru	0,237	8,535	
ПАО ГТЛК		82 880 511	16 452 899	-	https://online.sbis.ru	5,037	-	
ООО Сименс Финанс		9 688 262	14 693 378	1 750 000	https://online.sbis.ru	0,659	5,536	
ООО Скания Лизинг		2 323 234	10 547 504	1 185 040	https://online.sbis.ru	0,220		
ООО Элемент Лизинг		2 012 082	10 090 593	124 000	https://online.sbis.ru	0,199	16,226	
ООО Стоун - Ххi		4 110 856	7 718 916	213 180	https://online.sbis.ru	0,533	19,283	
ООО ВФС Восток		2 533 580	7 527 559	1 410 000	https://online.sbis.ru	0,337		
ООО Юникредит Лизинг		4 406 819	7 437 458	818 800	https://online.sbis.ru	0,593	5,382	
ООО РБ Лизинг		2 190 463	7 060 179	379 890	https://online.sbis.ru	0,310	5,766	
ООО Каркаде		4 171 609	6 969 657	42 360	https://online.sbis.ru	0,599	-	
ООО Райффайзен-Лизинг		4 049 330	6 588 953	1 741 290	https://online.sbis.ru	0,615		
ООО ЛК "КАМАЗ"		3 174 429	5 618 414	-	https://online.sbis.ru	0,565	-	
Air Lease Corporation	4,53B		1,52B	756,15M	https://finance.yahoo.com	2,99	6,38	1,09
Ryder System, Inc.	3,88B		7,33B	788,17M	https://finance.yahoo.com	0,53		1,36
Aaron's, Inc.	3,48B		3,38B	292,54M	https://finance.yahoo.com	1,03	11,96	1,97
Aircastle Limited	1,59B		793,72M	146,83M	https://finance.yahoo.com	2,00	10,83	0,84
Ashtead Group PLC	9,417B				https://www.bloomberg.com	2,6071	9,61	3,4442
AerCap Holdings NV	7,913B				https://www.bloomberg.com	1,6512	8,71	0,9223
Triton International Ltd/ Bermuda	2,497B				https://www.bloomberg.com	1,9478	12,55	1,2008

Наименование	Капитал, долл. США	Стоимость, т.р.	Выручка	Прибыль	Источник	P/S	P/E	P/BV
Rush Enterprises, Inc	1,560B				https://www.bloomberg.com	0,3403	18,6	1,5449
CAI International, Inc	437,27M		348,39M	72,06M	https://finance.yahoo.com	1,26	5,8	0,77
Ср. значение						1,0599	9,9511	1,4602

В качестве показателя Цена / Прибыль (P/E) принято среднее значение для компаний (см. список выше) – **9,95**.

Мультипликатор	P/E
Среднее значение	9,95
Финансовый показатель, тыс. руб. (значение прибыли за 2017 год)	1 654 073
Стоимость, тыс. руб.	16 459 918

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «ТрансФин - М» в рамках сравнительного подхода составляет:

16 459 918 000 (Шестнадцать миллиардов четыреста пятьдесят девять миллионов девятьсот восемнадцать тысяч) рублей

15. Расчет итоговой величины стоимости объекта оценки

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.

Согласование результатов оценки объекта, полученных с использованием различных методов и подходов, к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1 и ФСО № 3.

Целью согласования результатов является определение наиболее вероятной стоимости оцениваемых прав на объект через взвешивание преимуществ и недостатков различных подходов. Эти преимущества и недостатки оцениваются по следующим критериям:

1. Достоверность, адекватность и достаточность информации, на основе которой проводится анализ;
2. Способность отразить действительные намерения типичного покупателя/арендатора и/или продавца/арендодателя, прочие реалии спроса/предложения;
3. Действительность метода в отношении учета конъюнктуры и динамики рынка финансов и инвестиций (включая риски);
4. Способность метода учитывать структуру и иерархию ценообразующих факторов, специфичных для объекта, потенциальная доходность и т. д.

Итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.

Для расчета стоимости объекта оценки применялись три подхода.

Таблица 15. 1. Результаты расчетов, полученные с применением различных подходов

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.
Затратный подход	21 879 452 000
Доходный подход	21 371 454 000
Сравнительный подход	16 459 918 000

Преимущество затратного подхода в том, что он базируется на текущей стоимости финансовых и материальных активов бизнеса, что устраняет значительную часть субъективного оттенка, присущего другим подходам. Однако он не учитывает будущую прибыль или уровень отдачи на имеющиеся активы. Методика расчета стоимости данным подходом предполагает корректировку статей баланса, полученных в результате финансово-экономической деятельности Общества, которое находится под влиянием контролирующих участников.

Преимущество доходного подхода его заключается в том, что он отражает потенциальную доходность бизнеса, позволяет учесть риск отрасли компании. В данном случае этот метод исходит из благоприятных предпосылок в отношении будущих доходов. Данный подход позволяет рассчитать ту сумму, которую инвестор готов будет заплатить, основываясь на будущих ожиданиях от бизнеса, а также учитывая требуемую инвестором ставку дохода на инвестиции в этот бизнес.

Сравнительный подход имеет то преимущество, что в нем величина стоимости ориентируется с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям, с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты. Однако зачастую бывает трудно найти компании, реальное сходство с оцениваемой, некоторые трудности может представить правильная интерпретация данных, кроме того, в системе функционирования фондового рынка присутствует определенный эмоциональный аспект.

Различие результатов, полученных с применением различных подходов не превышает 25%.

Выбор итоговых значений весовых коэффициентов для рассматриваемых методов осуществлялся на основе реализации техники метода анализа иерархий. Были рассмотрены следующие факторы, влияющие на выбор подхода к оценке:

- учет влияния текущей рыночной ситуации на дату оценки;
- наличие необходимой информации для реализации метода;
- достоверность имеющейся информации;
- учет специфических особенностей объекта оценки;
- учет влияния возможных рисков при определении стоимости;
- отражение тенденции развития рыночной ситуации.

Согласование результатов, полученных при применении различных подходов в процессе оценки.

Проблема согласования результатов представлена в виде трехуровневой иерархии.

Верхний уровень – цель: определение рыночной стоимости;

Второй уровень - критерии, влияющие на результаты, полученные в каждом подходе:

- учет влияния текущей рыночной ситуации на дату оценки;
- наличие необходимой информации для реализации метода;
- достоверность имеющейся информации;
- учет специфических особенностей объекта оценки;
- учет влияния возможных рисков при определении стоимости;
- отражение тенденции развития рыночной ситуации.

Третий уровень - результаты, полученные при оценке двумя подходами: затратным и доходным.

Построены:

1. матрица попарных сравнений критериев (для уровня 2). Элементы на втором уровне иерархии расположены в матрице для того, чтобы установить характер суждения изучающих проблему людей о сравнительной важности элементов по отношению к общей цели.
 2. матрицы попарных сравнений альтернатив (для уровня 3). Сравнимые попарно элементы – это возможные варианты выбора альтернатив.
- Сравнивается, насколько результат, полученный при оценке в рамках каждого из подходов, наиболее хорош для удовлетворения каждого критерия 2 уровня.

Получаем шесть матриц суждения размерностью 2 x 2, поскольку имеется шесть критериев на 2 уровне и два подхода, которые попарно сравниваются по каждому из критериев.

Матрица сравнения

	Крит 1	Крит 2	Крит 3	Крит 4	Крит 5	Крит 6	К	Вес	Полученная матрица попарных сравнений	Полученная матрица сравнений
Крит 1	1	1	1	3	3	3	1,73	0,251	1,560	6,214195862
Крит 2	1,00	1	1	1	1	1	1,00	0,145	1,000	6,899846844
Крит 3	1,00	1,00	1	5	5	5	2,24	0,324	2,120	6,541285518
Крит 4	0,33	1,00	0,20	1	1	1	0,64	0,092	0,573	6,213031268
Крит 5	0,33	1,00	0,20	1,00	1	3	0,76	0,111	0,727	6,560209168
Крит 6	0,33	1,00	0,20	1,00	0,333	1	0,53	0,077	0,500	6,49995914
Сумма							6,90		1,560	6,488
									N	6
ИС - индекс согласованности				0,09762						
ОС - отношение согласованности				0,07872						

Критерием проверки согласованности матрицы служит не превышение ОС значения 0,1

Матрицы попарных сравнений альтернатив (подходов к оценке)

	Критерий - Фактор1		Сравнительный	К	Вес
	Затратный	Доходный			
Затратный	1	0,333	0,333	0,48	0,143
Доходный	3,00	1	1	1,44	0,429
Сравнительный	3,00	1,00	1	1,44	0,429
				3,37	1,000

Критерий - Фактор2

	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	0,5	1	0,79	0,250
Доходный	2,00	1	2	1,59	0,500
Сравнительный	1,00	0,50	1	0,79	0,250
				3,17	1,000

Критерий - Фактор3

	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	1	1	1,00	0,333
Доходный	1,00	1	1	1,00	0,333
Сравнительный	1,00	1,00	1	1,00	0,333
				3,00	1,000

Критерий - Фактор4

	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	0,5	0,500	0,63	0,200
Доходный	2,00	1	1	1,26	0,400
Сравнительный	2,00	1,00	1	1,26	0,400
				3,15	1,000

Критерий - Фактор5

	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	0,200	0,2	0,34	0,091
Доходный	5,00	1	1	1,71	0,455
Сравнительный	5,00	1,00	1	1,71	0,455
				3,76	1,000

Критерий - Фактор6

	Затратный	Доходный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	0,200	0,2	0,34	0,091
Доходный	5,00	1	1	1,71	0,455
Сравнительный	5,00	1,00	1	1,71	0,455
				3,76	1,000

Расчет весовых коэффициентов

	Учет рыночной ситуации на дату оценки	Наличие необходимой информации	Достоверность используемой информации, необходимой для реализации подхода	Учет специфических особенностей объекта оценки	Учет влияния внешних факторов при определении стоимости	Отражение тенденции развития рыночной ситуации	
	0,251	0,145	0,324	0,092	0,111	0,077	
Затратный	0,143	0,250	0,333	0,200	0,091	0,091	0,20
Доходный	0,429	0,500	0,333	0,400	0,455	0,455	0,40
Сравнительный	0,429	0,250	0,333	0,400	0,455	0,455	0,40
	Сумма =						1,00

Таким образом, при согласовании полученных результатов применены следующие весовые коэффициенты для реализованных подходов:

Подходы (методы) к оценке рыночной стоимости	Весовой коэффициент значимости подхода
Затратный подход	0,2
Доходный подход	0,4
Сравнительный	0,4
Итого:	1

$$V = V_{\text{затр.}} \times 0,2 + V_{\text{дох}} \times 0,4 + V_{\text{сравн.}} \times 0,4$$

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.	Весовой коэффициент значимости подхода	
Затратный подход	21 879 452 000	0,2	
Доходный подход	21 371 454 000	0,4	
Сравнительный подход	16 459 918 000	0,4	
Рыночная стоимость 100% пакета акций, руб.			19 508 439 000

Справедливая (рыночная) стоимость 100% пакета акций ПАО «ТрансФин - М» по состоянию на дату проведения оценки составила (округленно):

19 508 439 000 (Девятнадцать миллиардов пятьсот восемь миллионов четыреста тридцать девять тысяч) рублей

Формирование итоговой стоимости

Объектом оценки выступает пакет акций в количестве 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций Публичного акционерного общества, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества.

Применение поправок на степень контроля и степень ликвидности

Данные скидки включают:

скидку за меньшую долю или за неконтрольный характер (K1);

скидку за недостаточную ликвидность (K2);

Поправка на степень контроля (K1)

Это величина, на которую корректируется пропорциональная оцениваемому пакету (долевому участию) доля в общей стоимости предприятия с учетом неконтрольного характера оцениваемого пакета (долевого участия). Стоимость доли в составе контрольного пакета (стоимость долевого участия) всегда выше стоимости доли (долевого участия) в составе миноритарного пакета.

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль. Эта тенденция основана на эмпирических данных. Скидка на миноритарную долю (в процентах) рассчитывается по следующей формуле:

$$K1 = 1 - (1 / \text{Премия за контроль})$$

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции компании;
- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Стоимость акции, входящей в контрольный пакет, превышает стоимость акции миноритарного пакета вследствие наличия контроля над предприятием, обеспечиваемого данным пакетом. Перейти от стоимости миноритарного пакета к стоимости предприятия в целом позволяет премия за контроль.

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции компании;
- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Следовательно, независимо от стоимости компании, покупатель не будет приобретать неконтрольный пакет иначе, как со скидкой с его пропорциональной доли в стоимости 100% компании. Поэтому при переходе от цены миноритарного пакета к мажоритарному необходимо ввести поправку, отражающую премию за контроль.

Американское общество оценщиков определяет премию за контроль как «дополнительную стоимость, присущую контрольному пакету в противовес миноритарному пакету, отражающую соответствующую степень контроля».

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль и рассчитывается по формуле:

$$СН = 1 - \frac{1}{1 + ПК}$$

где

СН – скидка на неконтрольный характер;

ПК – премия за контроль.

Базовой величиной, из которой вычитается скидка на неконтрольный характер, является пропорциональная данному пакету доля в общей стоимости предприятия, включая все права контроля.

К настоящему времени проведены и опубликованы обширные исследования премий за обладание контрольным пакетом, которые определяются как «дополнительная стоимость, неотъемлемо присущая контрольному пакету в противовес миноритарным долям и отражающая силу контроля». Специализированные компании отслеживают поглощения и публикуют данные по премиям за контроль. В нашей стране подобных изданий, где бы отслеживались средние премии за контроль по годам, нет. Поэтому Исполнитель вынужден ориентироваться на данные зарубежных источников.

В западной практике оценки расчет премии за контроль осуществляется на основе сопоставления цен акций компаний отрасли в рамках сделок с миноритарными и контрольными пакетами акций.

Обзор премий за контроль

Год	Количество сделок	Средняя премия к котировкам акция до начала скупки, %	Медиана премий к котировкам акций до начала скупки, %
1980	169	49,9%	44,6%
1981	166	48,0%	41,9%
1982	176	47,4%	43,5%
1983	168	37,7%	34,0%
1984	199	37,9%	34,4%
1985	331	37,1%	27,7%
1986	333	38,2%	29,9%
1987	237	38,3%	30,8%
1988	410	41,9%	30,9%
1989	303	41,0%	29,0%
1990	175	42,0%	32,0%
1991	137	35,1%	29,4%
1992	142	41,0%	34,7%
1993	173	38,7%	33,0%
1994	260	41,9%	35,0%
1995	324	44,7%	29,2%
1996	381	36,6%	27,3%
1997	487	35,7%	27,5%
1998	512	40,7%	30,1%
1999	723	43,3%	34,6%
2000	574	49,2%	41,1%
2001	439	57,2%	40,5%
2002	326	59,7%	34,4%
Минимум		35,1%	27,3%
Максимум		59,7%	44,6%
Средняя		42,7%	33,7%
Медиана		41,0%	33,0%

Источник: Mergerstat Review

Таким образом, в среднем диапазон премий за контроль составляет 30- 40%. Для перехода от стоимости пакета с одними правами контроля к другим Исполнителем была использована следующая таблица.

Премии за контроль / скидки за неконтрольный характер для различных пакетов

Базовая премия за контроль	Размер пакета	Корректирующий коэффициент	Пакет, к которому нужно перейти	Премии (скидки) в зависимости от величины базового пакета
----------------------------	---------------	----------------------------	---------------------------------	---

				менее 10%	10%+1	25%+1	50%	50%+1	75%+1
40%	менее 10%	0,0	менее 10%	0,0%	-10,7%	-16,7%	-21,9%	-26,5%	-28,6%
	10%+1	0,3	10%+1	12,0%	0,0%	-6,7%	-12,5%	-17,6%	-20,0%
	25%+1	0,5	25%+1	20,0%	7,1%	0,0%	-6,3%	-11,8%	-14,3%
	50,0%	0,7	50%	28,0%	14,3%	6,7%	0,0%	-5,9%	-8,6%
	50%+1	0,9	50%+1	36,0%	21,4%	13,3%	6,3%	0,0%	-2,9%
	75%+1	1,0	75%+1	40,0%	25,0%	16,7%	9,4%	2,9%	0,0%

Корректирующий коэффициент в данной таблице является аналитическим показателем, характеризующим объем прав, которые принадлежат владельцам различных пакетов.

Скидка за контроль в данном случае составит -28,6%.

Поправка на степень ликвидности (К2)

Ликвидность - способность актива быть быстро проданным и превращенным в денежные средства без существенных потерь для владельца. Исходя из этого, скидка на недостаточную ликвидность компании определяется как величина или доля в процентах, на которую уменьшается стоимость собственного капитала данной компании, чтобы отразить недостаточную ликвидность. Обычно диапазон скидки принимается в пределах 0-50% в зависимости от факторов ликвидности.

Факторы, снижающие ликвидность:

низкие дивиденды или невозможность их выплаты;

неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;

ограничения на операции (например, законодательное запрещение свободной продажи акций закрытых компаний);

низкие или отрицательные показатели прибыли.

Исходя из вышесказанного, основываясь на результатах финансового анализа перспектив Компании, принимая во внимание что Общество все еще несет убытки и наращивает непокрытый убыток Общества, а также учитывая текущие тенденции в практике оценочной деятельности и собственный опыт, Оценщик применил скидку за недостаточную ликвидность для объекта оценки на уровне -5%.

Ниже в таблице представлен расчет стоимости объекта оценки.

Показатель	Значение
Стоимость 100% пакета акций, руб.	19 508 439 000
Количество акций в 100% пакете, штук	108 000 000 000
Оцениваемое количество акций дополнительного выпуска, штук	6 080 620 000
Стоимость 1 акции, руб.	0,181
Скидка на контроль, %	-28,6%
Скидка на ликвидность, %	-5%
Стоимость 1 акции с учетом корректировок, руб.	0,123
Справедливая (рыночная) стоимость объекта оценки - пакета в количестве 6 080 620 000 штук, руб. (округленно)	747 916 260

Итоговая справедливая (рыночная) стоимость пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», по состоянию на дату проведения оценки 05 мая 2018 г. составляет:

747 916 260 (Семьсот сорок семь миллионов девятьсот шестнадцать тысяч двести шестьдесят) рублей

16. Сертификат качества оценки

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительно исключительно в пределах оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объекте оценки, являющимся предметом данного отчета: мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;
- наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее определенной стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требованиях определения минимальной или оговоренной величины стоимости права пользования за объект оценки;
- наш анализ, мнения и выводы были получены, а этот отчет составлен в полном соответствии с требованиями Федерального закона "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", федеральным стандартам оценки:
 - Федеральный стандарт оценки №1 -"Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297;
 - Федеральный стандарт оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
 - Федеральный стандарт оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299;
 - Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.;
 - Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г.;
 - Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
 - Стандартам Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательными к применению членами Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».
- итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости признается действительной на дату проведения оценки.
- Справедливая (рыночная) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Справедливая (рыночная) стоимость пакета из 6 080 620 000 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций, что составляет 5,63% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», по состоянию на дату проведения оценки 05 мая 2018 г. составляет:

747 916 260 (Семьсот сорок семь миллионов девятьсот шестнадцать тысяч двести шестьдесят) рублей

Стоимость одной акции в составе пакета составляет: 0,123 (Ноль целых и сто двадцать три сотых) рубля

Оценщик:

Оценщик:

Генеральный директор
ООО «Эккона-Оценка»



Салтанова Е.А.
Салтанова Е.А.,
Оценщик ООО «Эккона-Оценка»

Лукашенко В.Н.
Лукашенко В.Н.,
Оценщик ООО «Эккона-Оценка»

Кивисепп Б.В.
Кивисепп Б.В.

17. Нормативно-методические материалы, использованные источники информации

17.1. Нормативные материалы

1. Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
2. Гражданский кодекс РФ (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ.
3. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
4. Федеральные стандарты оценки (ФСО N1; ФСО N2, ФСО N3), утверждённые Приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N N 297, 298, 299.
5. Федеральный стандарт оценки (ФСО N8), утверждённый Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. N 326.
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г.
7. Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
8. Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательными к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

17.2. Методические материалы

1. В.Есипов, Г. Маховикова, В. Терехова. Оценка бизнеса.- СПб: Питер, 2001г.
2. Оценка бизнеса. Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2001г.
3. Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. «Стоимость компаний: оценка и управление». Пер. с англ. М., 1999 (Серия «Мастерство»).
4. Шим Дж. К., Сигел Дж. Г. Финансовый менеджмент. – М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1997.
5. Ли Ч. Ф., Финнерти Дж. И. Финансы корпораций: теория, методы и практика. – М.: ИНФРА-М, 2000.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ. – М.: Финансы и статистика, 1997.
7. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. – СПб.: 1998.
8. Финансовое управление фирмой/Под ред. В.И. Терехина. – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1998.
9. Уотшем Т. Дж., Паррамоу К. Количественные методы в финансах. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999.
10. О. Щербакова. Метод дисконтирования денежных потоков при оценке доходности действующего предприятия (www.arni.ru).

17.3. Источники общей информации

1. Профессиональный научно-практический журнал «Вопросы оценки»
2. Информация интернет-сайтов.

18. Приложения к отчёту об оценке

18.1. Копии документов Оценщика



**МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)**

Воронцово поле ул., д. 4а, Москва, 109028
тел.: (495) 917-15-24

05.08.2015 № 07-05225/15
на № 2897 от 03.08.2015

Исполнительному директору
Ассоциации саморегулируемая
организация «Национальная
коллегия специалистов-оценщиков»

Мазско Т.В.

ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3,
г. Москва, 119017

ВЫПИСКА

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Ассоциация саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	Ассоциация СРО «НКСО»
Место нахождения некоммерческой организации	119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Исполнительный директор – Мазско Татьяна Викторовна
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	19.12.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0006

И.о. начальника Управления по контролю и надзору в сфере саморегулируемых организаций

И.Г. Азанов

О.В. Лазарева
(495) 531-08-00, доб. 11-93
отпечатано в 100 экземплярах
экз. № 43



Российская коллегия
оценщиков

Здоровая среда оценки

Некоммерческое партнерство

«Российская коллегия оценщиков»

Софийская набережная, 34 "В", г. Москва, 115035
Тел./факс: (495) 951-03-20, 951-51-60, 951-56-58; E-mail: nrpko@nrpko.ru; URL: www.nrpko.ru
ОКПО 45900379, ОГРН 1037700199327, ИНН/КПП 7727115783/770601001

Исх. № 30-78664- 0280
от 07.10.2010

**Выписка из Реестра
Некоммерческого партнерства «Российская коллегия оценщиков»
от 07.10.2010**

Настоящим подтверждаю, что ООО "Эккона-Оценка" (г. Санкт-Петербург) является членом НП «Российская коллегия оценщиков», номер по реестру 78664 зарегистрирован на основании решения Протокола № 20 от 21.02.2006 заседания Правления НП «Российская коллегия оценщиков».

Исполнительный директор



И.В. Дёмин

НП РКО
является членом:

- "Российского союза промышленников и предпринимателей"
- "Торгово-промышленной палаты Российской Федерации"
- "Российской гильдии риэлтеров"
- "Международного комитета по стандартам оценки" (IVSC)
- "Европейской группы ассоциаций оценщиков" (TEGoVA)
- "Международной ассоциацией налоговых оценщиков" (IAAO)



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

11.01.2018 № 07-00075/18
на № 22 от 10.01.2018

Директору
Саморегулируемой организации
Ассоциация оценщиков «Сообщество
профессионалов оценки»

Луняку А.Н.

а/я № 1, г. Санкт-Петербург,
190000

ВЫПИСКА

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Саморегулируемая организация Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	СРО Ассоциация оценщиков «СПО»
Место нахождения некоммерческой организации	190000, г. Санкт-Петербург, переулок Гривцова, дом 5, лит. Б, каб. 101
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Директор – Луняк Алексей Николаевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	20.11.2009
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0009

И.о. начальника Управления по
контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций

М.Г. Соколова

Лазарева Ольга Валерьевна
(495) 531-08-00, доб. 11-93
отпечатано в 40 экземплярах
экз. № 1

190000, Россия, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, оф. 101
www.cpa-russia.org

phone/fax: +7 (812) 245-39-65
info@cpa-russia.org



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
АССОЦИАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ

СООБЩЕСТВО ПРОФЕССИОНАЛОВ ОЦЕНКИ

№ 0009 от 20 ноября 2009 года
в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков

Выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков

№0212

Настоящая выписка из реестра Саморегулируемой организации Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» выдана по заявлению

ООО «Эккона-Оценка»

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Салтанова Екатерина Алексеевна

(ФИО оценщика)

является членом Саморегулируемой организации Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» и включен(а) в реестр оценщиков 25.05.2011 года за регистрационным №0435.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 04.02.2018 года

Дата составления выписки 05.02.2018 года

Директор



А.Н. Луняк



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 770143

Настоящий диплом выдан Самтановой
Екатерине Алексеевне
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 13 сентября 2004 по 03 ноября 2005 г.
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Методической
(наименование)
институте повышения квалификации и переподготовки
образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования
руководящих кадров Санкт-Петербургского государственного
инженерно-экономического университета
(наименование программы дополнительного профессионального образования)
по программе:

„Оценка стоимости предприятия (бизнеса)“

Государственная аттестационная комиссия решением от 03 ноября 2005 г.
удостоверяет право (соответствие квалификации) Самтановой
Екатерины Алексеевны
(фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки
(наименование)
стоимости предприятия (бизнеса)



Председатель государственной
аттестационной комиссии Катаман
Ректор (директор)

Город Санкт-Петербург год 2005

МФФ Газнака. 1996.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 006425-3

« 26 » марта 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

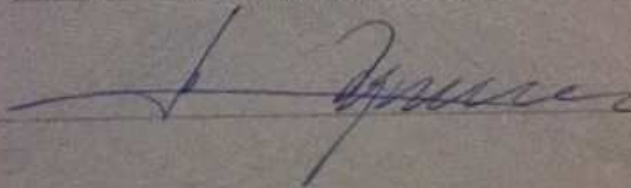
выдан

Салтановой Екатерине Алексеевне

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

от « 26 » марта 20 18 г. № 56

Директор

 А.С. Буикин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 26 » марта 20 21 г.

© «Оценка Бизнеса» 2017 г. № Лицензия № 01-08-РВМ-15 от 05 мая 2018 года. Тел.: +7 (495) 706-47-40. www.оценка.рф



ПОЛИС № 7811R/776/00090/7

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 7811R/776/00090/7 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Оценщик - Салтанова Екатерина Алексеевна

Адрес регистрации: г.Санкт-Петербург, пр.Богатырский, д. 49, корп.2, кв. 88

Объект страхования:

А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (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.

Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;

- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: 5 000 000 (Пять миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 5 000 000 (Пять миллионов) рублей

Франшиза: не установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация

Срок действия Договора страхования: Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут "11" октября 2017 года и действует по 23 часа 59 минут "10" октября 2018 года включительно.

Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.

Случай признается страховым при условии, что:

- действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в течение периода страхования указанного в договоре страхования;

- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;

- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик:  /Булгарин Г.О./

М.П.

Место и дата выдачи полиса:
г. Санкт-Петербург
«05» октября 2017 года

Страхователь:  Салтанова Е.А./

АССОЦИАЦИЯ
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»
включена Федеральной регистрационной службой в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков 19 декабря 2007 года за № 0006

119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3
тел./факс (495) 748-20-12; эл. почта: nprko@nprko.ru; сайт: http://www.nkso.ru

Выписка № 030/78
из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из реестра членов Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов оценщиков» выдана по заявлению

Лукашенко Василия Николаевича

(Ф.И.О. заявителя или законного представителя организации)

о том, что Лукашенко Василий Николаевич

(Ф.И.О. заявителя)

является членом Ассоциации саморегулируемой организации

(наименование или полное наименование саморегулируемой организации)

«Национальная коллегия специалистов – оценщиков», включен

в реестр членов 27 мая 2009 года за регистрационным № 01845.

Право осуществления оценочной деятельности не приостановлено.

(наименование или полное наименование или наименование подразделения, действующего)

Итого выписанных саморегулируемых организаций, включенных в реестр членов саморегулируемой организации

Данные сведения предоставлены по состоянию на 07 марта 2017 года.

Дата составления выписки 07 марта 2017 года.

Представитель Ассоциации
СРО «НКСО» в Северо-
Западном федеральном округе,
действующий от имени
Ассоциации СРО «НКСО»
по доверенности №001/7-РП
от 16.12.2016г.



С.А. Лебедева

НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО
«САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»

СВИДЕТЕЛЬСТВО

ЛУКАШЕНКО
Василий Николаевич
ИНН 781012049940

является членом

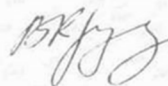
Некоммерческого партнерства
**«САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ
СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»**

включена Федеральной регистрационной службой
в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков
19 декабря 2007 года за № 0006

Основание: Протокол заседания Правления НП «СРО «НКСО» от 14
апреля 2009 года №141

Президент



 В.В. Крутликов

Регистрационный № 01845

Дата выдачи 27 мая 2009 года



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП-I № 327125

Настоящий диплом выдан Лукашенко
(фамилия, имя, отчество)

Василию Николаевичу

в том, что он(а) с 20 сентября 2008 г. по 03 июля 2008 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на)

Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом университете
(наименование образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования)

по по программе:

„Оценка стоимости предприятия (бизнеса)“
(наименование программы дополнительного профессионального образования)

Государственная аттестационная комиссия решением от 03 июля 2008 г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) Лукашенко
(фамилия, имя, отчество)

Василия Николаевича

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки
(наименование)

стоимости предприятия (бизнеса)



Председатель государственной аттестационной комиссии

Ректор (директор)

Город С. Петербург год 2008

МФФ Госназ. 1996.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 005451-2

« 16 » марта 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»


выдан

Лукашенко Василию Николаевичу

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

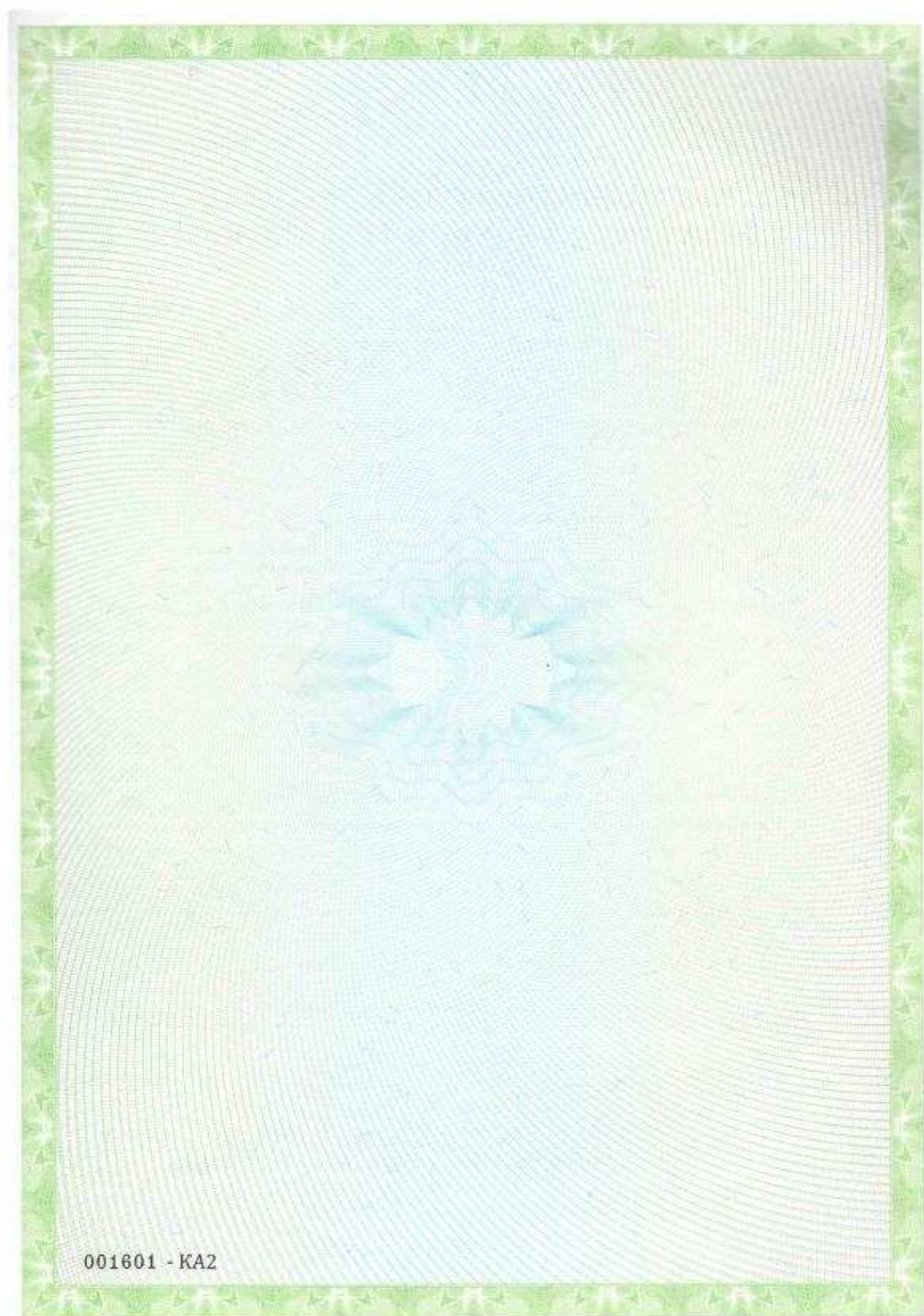
от « 16 » марта 20 18 г. № 55

Директор


А.С. Бункин

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

АО «Эккона-Оценка», Москва, 2017 г. - С. - Личный № 05-05-03/003/016/01/01/14/05/102-01-01, www.ekonna.ru



001601 - KAZ



ПОЛИС № 7811R/776/00071/7

Настоящий Полис выдан Страховщиком - **ОАО "АльфаСтрахование"** на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 7811R/776/00071/7 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Оценщик - Лукашенко Василий Николаевич

Адрес регистрации: 196240 Санкт-Петербург, 5-й Предпортовый проезд, д. 10 корп. 2 кв. 359

Объект страхования:

А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (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.

Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: 5 000 000 (Пять миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 5 000 000 (Пять миллионов) рублей

Франшиза: не установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация

Срок действия Договора страхования: Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут "07" июля 2017 года и действует по 23 часа 59 минут "06" июля 2018 года включительно.

Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.

Случай признается страховым при условии, что:

- действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик:  Булгарин Г.О./

Страхователь:  /Лукашенко В.Н./

М.П.
Место и дата выдачи полиса
г. Санкт-Петербург
«19» июня 2017 года



ПОЛИС № 7811R/776/00089/7

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков № 7811R/776/00089/7 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»

Юридический адрес: 196244, Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1

ИНН: 7810265840

Объект страхования: не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с:

- а) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности;
- б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;
- в) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя (Застрахованного лица), в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай:

- события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные п. 2.2 Договора страхования, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения.

- страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;

- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости..

Страховая сумма: 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Франшиза: не установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация

Срок действия Договора страхования:

Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут «11» октября 2017 года и действует по 23 часа 59 минут «10» октября 2018г. включительно.

Ретроактивный период установлен с «11» октября 2011 г. до дня начала периода страхования.

По Договору страхования покрываются исключительно претензии или исковые требования, предъявленные Страхователю в течение срока действия Договора страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в течение срока действия Договора страхования и/или Ретроактивного периода.

Страховщик:  /Ицковский К.А./

Страхователь:  /Кивисепп Б.В./

Место и дата выдачи полиса:
г. Санкт-Петербурга
«05» октября 2017 года

18.2. Копии документов Заказчика



Утвержден
Общим собранием акционеров ПАО «ТрансФин-М»
(протокол № 9/2015 от 20 апреля 2015 года)

УСТАВ
Публичного акционерного общества
«ТрансФин-М»
(редакция № 5)

г. Москва

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФаз-М"

СОДЕРЖАНИЕ

Статья 1	Правовое положение Общества	3
Статья 2	Уставный капитал Общества	5
Статья 3	Права и обязанности акционеров Общества	6
Статья 4	Фонды Общества	7
Статья 5	Дивиденды Общества	7
Статья 6	Управление Обществом	8
Статья 7	Общее собрание акционеров Общества	8
Статья 8	Совет директоров Общества	12
Статья 9	Правление Общества	19
Статья 10	Генеральный директор Общества	21
Статья 11	Контроль над финансово-хозяйственной деятельностью Общества	24
Статья 12	Корпоративный секретарь Общества	25
Статья 13	Учет и отчетность Общества	25
Статья 14	Реорганизация и ликвидация Общества	26

1. ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ОБЩЕСТВА

Общие положения

- 1.1 Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» (далее – Общество) является публичной корпоративной коммерческой организацией, созданной в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации. Общество является правопреемником Общества с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М», зарегистрированного 04 февраля 2005 года за основным государственным регистрационным номером 1057746158095, по всем его обязательствам в отношении всех его кредиторов и должников, включая и обязательства, оспариваемые сторонами.
- 1.2 Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.
- 1.3 Общество создано на неограниченный срок деятельности.
- 1.4 Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на его место нахождения. Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему и другие средства визуальной идентификации.

Фирменное наименование и место нахождения Общества

- 1.5 Полное фирменное наименование Общества:
- на русском языке – Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»;
 - на английском языке – «TransFin-M» Public Company.
- Сокращенное фирменное наименование Общества:
- на русском языке – ПАО «ТрансФин-М»;
 - на английском языке – «TransFin-M» PC.
- 1.6 Место нахождения Общества: Российская Федерация, 107140, г. Москва, улица Красносельская Верхняя, д.11А, строение 1.
- Указанный адрес является местом нахождения исполнительного органа Общества – Генерального директора.

Цель и предмет деятельности Общества

- 1.7 Основной целью деятельности Общества является извлечение прибыли в интересах его акционеров.
- 1.8 Общество осуществляет следующие виды деятельности:
- все виды лизинга в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормами международного права;
 - аренда легковых автомобилей;
 - аренда сухопутных транспортных средств и оборудования;
 - аренда автомобильного транспорта и оборудования;
 - аренда железнодорожного транспорта и оборудования;
 - аренда водных транспортных средств и оборудования;
 - аренда воздушных транспортных средств и оборудования;
 - аренда строительных машин и оборудования;
 - аренда офисных машин и оборудования, включая вычислительную технику;
 - аренда прочих машин и оборудования

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- капиталовложения в ценные бумаги;
 - капиталовложение в собственность;
 - прочее финансовое посредничество;
 - предоставление исследовательских, консультационных, маркетинговых, аудиторских, экспертных услуг;
 - предоставление юридических услуг;
 - рекламная деятельность;
 - проведение коммерческих операций по приобретению, отчуждению, посредничеству и другими, не запрещенными законодательствами сделкам с недвижимостью;
 - осуществление посреднической деятельности;
 - предоставление услуг по управлению активами;
 - предоставление посреднических услуг;
 - Общество вправе заниматься любыми иными видами деятельности, не запрещенными законодательством Российской Федерации.
- 1.9 Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законодательством Российской Федерации.
- Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.
- Филиалы и представительства Общества**
- 1.10 Общество может создавать филиалы и открывать представительства на территории Российской Федерации с соблюдением требований Федерального закона "Об акционерных обществах" и иных федеральных законов.
- Создание Обществом филиалов и открытие представительств за пределами территории Российской Федерации осуществляется также в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения филиалов и представительств, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.
- 1.11 Филиалы и представительства Общества не являются юридическими лицами. Филиалы и представительства Общества наделяются имуществом, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества. Филиалы и представительства создаются по решению Совета директоров Общества и действуют на основании утвержденных Советом директоров Общества положений о них.
- Кандидатуры руководителей филиалов и представительств Общества утверждаются Советом директоров Общества, в том числе по предложению Генерального директора и членов Правления Общества. Руководители филиалов и представительств Общества действуют на основании выданных Обществом доверенностей. Доверенности руководителям филиалов и представительств от имени Общества выдает Генеральный директор Общества в пределах полномочий, определенных положением о филиале и представительстве.
- Директор филиала Общества, действуя на основании положений о филиале и доверенности от имени Общества, заключает сделки от имени Общества с соблюдением требований по их одобрению, предусмотренных настоящим Уставом Общества, а также действующим законодательством Российской Федерации.
- 1.12 Филиалы и представительства Общества осуществляют свою деятельность от имени Общества. Ответственность за деятельность филиалов и представительств Общества несет Общество.
- 1.13 Информация о филиалах и представительствах Общества указывается в едином государственном реестре юридических лиц.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"**Реестр акционеров Общества**

- 1.14 Общество обеспечивает ведение и хранение реестра акционеров в соответствии с законодательством Российской Федерации с момента его государственной регистрации.
- 1.15 Держателем реестра акционеров Общества является регистратор. Общество и регистратор солидарно несут ответственность за убытки, причиненные акционеру в результате утраты акций или невозможности осуществлять права, удостоверенные акциями, в связи с ненадлежащим соблюдением порядка поддержания системы ведения и составления реестра акционеров Общества, если не будет доказано, что надлежащее соблюдение оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы или действий (бездействий) акционера, требующего возмещения убытков, в том числе вследствие того, что акционер не принял разумные меры к их уменьшению.

Ответственность Общества

- 1.16 Общество отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.
- 1.17 Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.
- 1.18 Акционеры не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам Общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

2. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОБЩЕСТВА**Общие положения**

- 2.1 Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных его акционерами.
- 2.2 Уставный капитал Общества составляет 5 400 000 000 (Пять миллиардов четыреста миллионов) рублей и разделен на 54 000 000 000 (пятьдесят четыре миллиарда) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая.
- 2.3 Общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям Общества 494 600 000 000 (четыреста девяносто четыре миллиарда шестьсот миллионов) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая, предоставляющих такие же права, как и права, предоставляемые размещенными обыкновенными именными акциями Общества.

Увеличение уставного капитала

- 2.4 Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.
- 2.5 Решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций принимается Общим собранием акционеров.
- 2.6 Решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров, а в случае, указанном в подпункте 8.7.6 настоящего Устава – Советом директоров Общества.

Уменьшение уставного капитала

- 2.7 Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

части акций, в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

- 2.8 Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, определенного в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" на дату представления документов для государственной регистрации соответствующих изменений в Уставе Общества, а в случаях, когда в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" Общество обязано уменьшить свой уставный капитал – на дату государственной регистрации Общества.
- 2.9 Общество не имеет право уменьшать уставный капитал в случаях, указанных в Федеральном законе "Об акционерных обществах".

3. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

- 3.1 Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет ее владельцу - акционеру одинаковый объем прав.

3.2 Акционер имеет право:

- отчуждать принадлежащие ему акции без ограничений;
- участвовать в управлении делами Общества;
- участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично или через своего представителя, избирать и быть избранным в органы управления и контроля Общества;
- принимать участие в распределении прибыли Общества, а также получать долю прибыли (дивиденды), подлежащую распределению между акционерами, пропорционально количеству принадлежащих ему акций, а в случае ликвидации Общества – получать часть его имущества пропорционально количеству принадлежащих ему акций, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;
- иметь доступ к документам Общества, указанным в законодательстве и в Уставе. Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 (двадцати пяти) процентов голосующих акций Общества, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета;
- действуя от имени Общества оспаривать совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным действующим законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;
- действуя от имени Общества требовать возмещения причиненных Обществу убытков;
- обжаловать решения органов Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством;
- требовать полного или частичного выкупа Обществом принадлежащих ему акций по рыночной стоимости этих акций в случаях, в порядке и на условиях, установленных законодательством; и
- осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и настоящим Уставом.

3.3 Акционер обязан:

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- оплатить приобретаемые им акции;
- соблюдать требования настоящего Устава и выполнять решения органов управления Общества, принятые в рамках их компетенции;
- не разглашать конфиденциальную информацию и сведения, являющиеся коммерческой тайной Общества;
- не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу, а также не совершать действия (бездействия), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество;
- участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для принятия таких решений;
- нести иные обязанности, предусмотренные действующим законодательством и настоящим Уставом.

4. ФОНДЫ ОБЩЕСТВА

- 4.1 В Обществе создается резервный фонд. Кроме того, по решению Совета директоров Общества могут создаваться иные фонды. Порядок формирования, а также использования фондов определяется действующим законодательством и Советом директоров Общества.
- 4.2 Резервный фонд Общества создается в размере 25 (двадцати пяти) процентов от его уставного капитала. Резервный фонд Общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений в размере не менее 10 (десяти) процентов от чистой прибыли Общества до достижения им указанного настоящим пунктом размера. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия убытков Общества, для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для любых иных целей.

5. ДИВИДЕНДЫ ОБЩЕСТВА

- 5.1 Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль Общества определяется по данным бухгалтерской отчетности Общества.
- 5.2 Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям.
- Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года может быть принято не позднее трех месяцев после окончания соответствующего периода.
- 5.3 Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается Общим собранием акционеров Общества. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов, форма их выплаты, порядок выплаты дивидендов в денежной форме, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества.
- Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров Общества. Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по обыкновенным акциям.
- 5.4 Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров Общества, не должен превышать 10 рабочих

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"

дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Дивиденды выплачиваются путем безналичного перевода денежных средств по реквизитам акционеров, содержащихся в реестре акционеров.

- 5.5 Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения.
- 5.6 Дивиденды выплачиваются в денежной форме. По решению Общего собрания акционеров дивиденды также могут выплачиваться в форме ценных бумаг, передачи имущественных или иных прав, имеющих денежную оценку, а также в смешанной форме.
- 5.7 Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям Общества, а также выплачивать объявленные дивиденды в случаях, предусмотренных действующим законодательством.

6. УПРАВЛЕНИЕ ОБЩЕСТВОМ

- 6.1 Органами управления Общества являются:
- Общее собрание акционеров;
 - Совет директоров;
 - Правление (коллегиальный исполнительный орган);
 - Генеральный директор (единоличный исполнительный орган).
- 6.2 Органом контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества.

7. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

Общие положения

- 7.1 Общее собрание акционеров Общества является высшим органом управления Общества.
- 7.2 Общество обязано ежегодно проводить годовое Общее собрание акционеров в сроки не ранее чем через 2 (два) месяца и не позднее чем через 6 (шесть) месяцев после окончания финансового года. Проводимые помимо годового общие собрания акционеров являются внеочередными.
- 7.3 Решения Общего собрания акционеров могут приниматься:
- на собрании (если Общее собрание акционеров проводится в форме совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование); и
 - путем проведения заочного голосования (если Общее собрание акционеров проводится без совместного присутствия акционеров).

Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Совета директоров, Ревизионной комиссии Общества, утверждении аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 7.5.11 настоящего Устава, не может проводиться в форме заочного голосования.

- 7.4 В случае, если все голосующие акции принадлежат одному акционеру, решения по вопросам, относящимся к компетенции Общего собрания акционеров, принимаются этим акционером единолично и оформляются письменно за подписью Председателя Совета директоров единственного акционера или Председателя Общего собрания акционеров (участников) единственного акционера Общества. При этом положения, определяющие порядок и сроки подготовки, созыва и проведения Общего собрания акционеров, не

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

применяются, за исключением положений, касающихся сроков проведения годового Общего собрания акционеров.

Компетенция Общего собрания акционеров Общества

- 7.5 К исключительной компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:
- 7.5.1 внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава в новой редакции;
 - 7.5.2 реорганизация Общества;
 - 7.5.3 ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
 - 7.5.4 определение количественного состава Совета директоров, избрание и досрочное прекращение полномочий членов Совета директоров Общества.
 - 7.5.5 определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
 - 7.5.6 увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций, за исключением случаев, когда настоящим Уставом принято такое решение отнесено к компетенции Совета директоров (п. 8.7.6 Устава);
 - 7.5.7 уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;
 - 7.5.8 избрание членов Ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;
 - 7.5.9 утверждение аудитора Общества;
 - 7.5.10 выплата (объявление) дивидендов;
 - 7.5.11 утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках (счетов прибылей и убытков) Общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по итогам финансового года;
 - 7.5.12 определение порядка ведения Общего собрания акционеров;
 - 7.5.13 дробление и консолидация акций;
 - 7.5.14 принятие решений об одобрении сделок с заинтересованностью в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
 - 7.5.15 принятие решений об одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
 - 7.5.16 приобретение Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
 - 7.5.17 принятие решений об участии Общества в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 7.5.18 утверждение следующих внутренних документов Общества:
- Положение об Общем собрании акционеров Общества;
 - Положение о Совете директоров Общества;
 - Положение о Правлении Общества;
 - Положение о Генеральном директоре Общества;
 - Положение о Ревизионной комиссии Общества
 - иных внутренних документов Общества, утверждение которых относится к компетенции общего собрания акционеров.
- 7.5.19 установление вознаграждения и (или) компенсации расходов членам Совета директоров Общества, связанных с исполнением ими функций членов Совета директоров в период исполнения ими своих обязанностей; определение размеров таких вознаграждений и компенсаций и порядка их выплаты;
- 7.5.20 установление вознаграждения и (или) компенсации расходов членам Ревизионной комиссии Общества, связанных с исполнением ими своих обязанностей в период исполнения этих обязанностей; определение размеров таких вознаграждений и компенсаций и порядка их выплаты; и
- 7.5.21 решение иных вопросов, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах".
- 7.6 Решения по вопросам, отнесенным к исключительной компетенции Общего собрания акционеров Общества, принимаются Общим собранием акционеров Общества при условии предварительного их рассмотрения Советом директоров Общества.
- 7.7 Общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции Федеральным законом "Об акционерных обществах". Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Совету директоров Общества. Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительным органам Общества.
- 7.8 В случае несоответствия положений настоящего Устава и внутренних документов, утверждаемых Общим собранием акционеров, преимущественную силу имеют положения настоящего Устава.
- Порядок принятия решений Общим собранием акционеров Общества**
- 7.9 Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в собрании, если для принятия решения Федеральным законом "Об акционерных обществах" не установлено иное.
- 7.10 Решение по вопросам, указанным в подпунктах 7.5.1-7.5.3, 7.5.5, 7.5.7 и 7.5.15, 7.5.16 настоящего Устава, принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.
- 7.11 Общее собрание не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня собрания, а также изменять повестку дня.
- Информация о проведении Общего собрания акционеров**
- 7.12 Сообщение о проведении Общего собрания акционеров направляется каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в годовом Общем собрании акционеров, заказным письмом либо вручается лично не позднее, чем за 20 (двадцать) дней до даты его проведения.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"

- 7.13 Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 процентов голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Совет директоров Общества, Ревизионную комиссию Общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа. Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 60 дней после окончания финансового года.
- 7.14 Сообщение о проведении Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, направляется каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, заказным письмом либо вручается лично не позднее, чем за 30 (тридцать) дней до даты его проведения.
- 7.15 Сообщение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос об избрании членов совета директоров или реорганизации Общества в форме слияния, выделения или разделения и избрании Совета директоров реорганизуемого Общества, создаваемого путем реорганизации в форме слияния, выделения или разделения, должно быть сделано не позднее, чем за 70 (семьдесят) дней до даты его проведения.
- 7.16 Информация (материалы), подлежащая предоставлению акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров Общества, в течение 20 (двадцати) дней, а в случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, в течение 30 (тридцати) дней до проведения Общего собрания акционеров, должна быть доступна лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества и иных местах, адреса которых указаны в сообщении о проведении Общего собрания акционеров. Указанная информация (материалы) должна быть доступна лицам, принимающим участие в Общем собрании акционеров, во время его проведения. Перечень такой информации установлен Федеральным законом "Об акционерных обществах".

Подготовка к проведению и проведение Общего собрания акционеров

- 7.17 При подготовке к проведению Общего собрания акционеров Совет директоров Общества определяет:
- форму проведения Общего собрания акционеров (собрание или заочное голосование);
 - дату, место, время проведения Общего собрания акционеров;
 - в случае проведения Общего собрания акционеров в форме собрания – время начала регистрации лиц, участвующих в таком Общем собрании акционеров;
 - в случае проведения Общего собрания акционеров в форме заочного голосования – дату окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому должны направляться заполненные бюллетени;
 - в случае, когда в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" бюллетени, заполненные лицами, включенными в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, могут быть направлены Обществу – почтовый адрес, по которому могут направляться заполненные бюллетени;
 - дату составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
 - повестку дня Общего собрания акционеров;
 - порядок сообщения акционерам о проведении Общего собрания акционеров;
 - перечень информации (материалов), предоставляемой акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров, и порядок ее предоставления; и
 - форму и текст бюллетеня для голосования.
- 7.18 Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 7.19 Голосование на общем собрании акционеров по вопросам повестки дня собрания осуществляется только бюллетенями для голосования.

При проведении Общего собрания акционеров бюллетень для голосования должен быть направлен или вручен под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не позднее, чем за 20 дней до проведения Общего собрания акционеров. Направление бюллетеня для голосования осуществляется заказным письмом по адресу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров.

При проведении Общего собрания акционеров лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров (их представители), вправе принять участие в таком собрании либо направить заполненные бюллетени в Общество. При этом при определении кворума и подведении итогов голосования учитываются голоса, представленные бюллетенями для голосования, полученными Обществом не позднее, чем за 2 (два) дня до даты проведения Общего собрания акционеров.

- 7.20 Собрание ведет Председатель Совета директоров Общества. В случае отсутствия Председателя Совета директоров, обязанности председательствующего исполняются его заместителями, а при отсутствии таких заместителей – одним из членов Совета директоров по решению Совета директоров.

Секретарем Общего собрания акционеров является Корпоративный секретарь Общества, а в случае его отсутствия – лицо, назначенное Советом директоров Общества при подготовке к Общему собранию акционеров.

- 7.21 Протокол Общего собрания акционеров должен быть составлен не позднее 3 (трех) рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра должны быть подписаны председательствующим на Общем собрании акционеров и секретарем Общего собрания акционеров.

- 7.22 Функции счетной комиссии Общества выполняет регистратор Общества.

8. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА

Общие положения

- 8.1 Совет директоров Общества является коллегиальным органом управления, контролирует деятельность исполнительных органов Общества и выполняет иные функции, возложенные на него законом или Уставом Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Уставом и законодательством к компетенции Общего собрания акционеров.
- 8.2 По решению Общего собрания акционеров членам Совета директоров Общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждение и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими функций членов Совета директоров Общества. Размеры таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением Общего собрания акционеров.
- 8.3 Кворум для проведения заседания Совета директоров составляет простое большинство от числа избранных членов Совета директоров. При определении кворума и результатов голосования Совета директоров учитываются письменные мнения по вопросам повестки дня заседания, членов Совета директоров, фактически отсутствующих на заседании. В случае, когда количество членов Совета директоров Общества становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества для избрания нового состава Совета директоров. Оставшиеся члены Совета директоров вправе принимать решение только о созыве внеочередного общего собрания акционеров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

Решения Совета директоров Общества принимаются простым большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании, если Федеральным законом "Об акционерных обществах" не предусмотрено большее число голосов для принятия соответствующих решений. Решения по вопросам, указанным в подпунктах 8.7.1; 8.7.28, 8.7.38, 8.7.31 настоящего Устава принимаются Советом директоров большинством в три четверти голосов от числа избранных членов Совета директоров Общества. Решения по вопросам, указанным в подпунктах 8.7.6, 8.7.7., 8.7.25 настоящего Устава принимаются Советом директоров единогласно всеми членами Совета директоров Общества.

- 8.5 Решение Совета директоров Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Совета директоров направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Совета директоров опросный лист должен быть представлен в Общество.
- 8.6 Порядок деятельности, созыва и проведения заседаний и другие вопросы, регламентирующие деятельность Совета директоров Общества, определяется Положением о Совете директоров Общества.

Компетенция Совета директоров Общества

- 8.7 К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:
- 8.7.1 определение приоритетных направлений деятельности Общества и стратегии развития Общества;
- 8.7.2 созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случаев, предусмотренного Федеральным законом "Об акционерных обществах", когда Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве, орган общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении общества провести внеочередное общее собрание акционеров;
- 8.7.3 утверждение повестки дня Общего собрания акционеров Общества;
- 8.7.4 определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и другие вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах" и связанные с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров;
- 8.7.5 вынесение на решение Общего собрания акционеров вопросов, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.6 увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций в пределах количества и категорий (типов) объявленных акций (посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих менее 25 процентов ранее размещенных обыкновенных акций);
- 8.7.7 размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.8 утверждение решений о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, проспектов эмиссии ценных бумаг Общества;
- 8.7.9 определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения и выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 8.7.10 приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Уставом и Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.11 предварительное утверждение годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности Общества для последующего представления на утверждение Общему собранию акционеров;
- 8.7.12 избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, определение размера его вознаграждения и других условий заключаемого с ним договора, одобрение указанного договора и изменений (дополнений) к нему;
- 8.7.13 согласие на занятие Генеральным директором Общества, членами Правления Общества должностей в других организациях, на вхождение в состав органов управления других организаций;
- 8.7.14 принятие решения о назначении временно исполняющего обязанности Генерального директора Общества, а так же привлечение его к дисциплинарной ответственности;
- 8.7.15 определение количественного состава Правления Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий членов Правления Общества; определение размера вознаграждения членов Правления и других существенных условий заключаемых с ними договоров;
- 8.7.16 назначение секретаря Совета директоров (Корпоративного секретаря Общества), определение размера и порядка выплаты его вознаграждений;
- 8.7.17 рекомендации по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и компенсаций;
- 8.7.18 образование комитетов Совета директоров, утверждение положений о комитетах Совета директоров Общества, избрание членов комитетов Совета директоров, а также Председателей комитетов Совета директоров, досрочное прекращение их полномочий;
- 8.7.19 рекомендации Общему собранию акционеров по размеру дивидендов по акциям Общества и порядку их выплаты;
- 8.7.20 использование резервного и иных фондов Общества (при их наличии);
- 8.7.21 создание и ликвидация филиалов, открытие и ликвидация представительств Общества, утверждение положений о филиалах и представительствах;
- 8.7.22 утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;
- 8.7.23 определение политик Общества в области управления рисками, внутреннего аудита и внутреннего контроля, инвестирования и заимствования с последующим утверждением соответствующих документов, а также утверждение следующих внутренних документов Общества:
- положения о комитетах Совета директоров Общества;
 - положения об инсайдерской информации;
 - положения о филиалах и представительствах Общества;
 - положения о премировании сотрудников Общества;
 - положения об информационной политике;
 - положения об инвестиционной политике;
 - положения о Корпоративном секретаре;
 - положения о Кредитном Комитете Общества;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- положения о дивидендной политике;
 - иные документы, утверждение которых отнесено к компетенции Совета директоров.
- 8.7.24 одобрение сделок с заинтересованностью в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.25 одобрение крупных сделок в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах", включая сделки, совершаемые Обществом в процессе обычной хозяйственной деятельности;
- 8.7.26 одобрение сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности, на сумму, превышающую 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей (за исключением сделок, подлежащих одобрению иными органами управления Обществом в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" или настоящим Уставом).
- Для целей применения настоящего пункта устава под суммой сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) понимается:
- при заключении соглашения по получению (выдаче) кредита (займа) понимается сумма основного долга по кредиту (займу) с учетом процентов и иных платежей за пользование денежными средствами;
 - при заключении сделок по обеспечению исполнения обязательств по кредитам (займам) и/или по сделкам лизинга (аренды), в том числе сделки, следствием которых является обременение имущества Общества, определенная в договоре залога, ином договоре, обеспечивающем обязательство Общества;
 - при заключении сделки по приобретению имущества и последующей передаче его в лизинг/аренду: под суммой сделки понимается цена приобретения имущества;
 - при заключении сделок по передаче имущества Общества в аренду: под суммой сделки понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки;
 - при заключении сделок по отчуждению имущества Общества, в том числе с отсрочкой платежа: под суммой таких сделок понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки.
- 8.7.27 одобрение сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) Общества, предметом которой является недвижимое имущество, в случае, когда стоимость имущества превышает 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей;
- 8.7.28 утверждение бизнес-планов и бюджетов Общества, контроль их исполнения, одобрение расходов Общества, не предусмотренных утвержденным бюджетом Общества;
- 8.7.29 принятие решений о передаче в доверительное управление, передаче в залог либо иное обременение акций или долей участия в других обществах, принадлежащих Обществу, в случаях, когда сумма такой сделки превышает 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей;
- 8.7.30 одобрение условий опционных планов для работников Общества;
- 8.7.31 контроль над деятельностью Правления и Генерального директора Общества;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"

- 8.7.32 избрание Председателя Совета директоров, заместителя Председателя Совета директоров и досрочное прекращение их полномочий;
- 8.7.33 определение размера оплаты услуг аудитора Общества;
- 8.7.34 одобрение договоров на предоставление Обществом услуг в качестве управляющей организации, осуществляющей полномочия единоличного исполнительного органа иного юридического лица;
- 8.7.35 предварительное согласование выдачи Обществом безотзывных доверенностей;
- 8.7.36 принятие решений о передаче в доверительное управление, передаче в залог либо иное обременение акций или долей участия в других обществах, принадлежащих Обществу;
- 8.7.37 предварительное согласование кандидатур на должности заместителя (ей) Генерального директора Общества, финансового директора, финансового контролера, контролера, главного юриста (начальника юридического отдела/департамента), начальника казначейства, главного бухгалтера, иных руководящих должностей, в соответствии с утвержденной организационной структурой;
- 8.7.38 принятие решений об участии Общества в других российских и иностранных юридических лицах, изменения доли участия, прекращение участия (включая, но не ограничиваясь: о вступлении в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменения размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций (долей) или номинальной стоимости акций (долей), принадлежащих Обществу) (за исключением организаций, указанных в подпункте 7.5.17 настоящего Устава);
- 8.7.39 определение количественного состава Кредитного комитета Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий его членов, назначение секретаря Кредитного комитета Общества;
- 8.7.40 определение позиции Общества (представителей Общества) по вопросам повестки дня общих собраний акционеров (участников) дочерних обществ и/или хозяйственных обществ, в которых Общество владеет не менее 20% долей уставного капитала (голосующих акций) (далее – Хозяйственные общества), в том числе поручения представителям Общества принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по формулировкам решений "за", "против" или "воздержался", а также выдача рекомендаций для голосования представителям Общества, избранным в состав Совета директоров Хозяйственных обществ по вопросам повестки дня заседаний Советов директоров (наблюдательных советов) Хозяйственных обществ, по следующим вопросам повестки дня того или иного органа управления Хозяйственных обществ:
- реорганизация, ликвидация Хозяйственных обществ;
 - об изменении величины уставного капитала Хозяйственных обществ;
 - о размещении ценных бумаг Хозяйственных обществ, конвертируемых в обыкновенные акции;
 - об определении приоритетных направлений деятельности Хозяйственных обществ;
 - об определении кандидатур для выдвижения и избрания в органы управления Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий органов управления Хозяйственных обществ;
 - об определении кандидатуры единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- о распределении чистой прибыли Хозяйственных обществ, в том числе по вопросу выплаты (объявлении) дивидендов Хозяйственных обществ;
 - о выплате вознаграждения членам Совета директоров;
 - о предоставлении дополнительных прав участникам Хозяйственных обществ, а также прекращение и/или ограничение таких прав, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
 - о передаче в залог доли уставного капитала Хозяйственных обществ третьему лицу, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
 - об утверждении положения о премировании сотрудников Хозяйственных обществ;
 - об участии Хозяйственных обществ в других российских и иностранных юридических лицах с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов (включая, но не ограничиваясь: о вступлении Хозяйственных обществ в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменении размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций или номинальной стоимости акций, принадлежащих Хозяйственным обществам, обременении акций и долей, принадлежащих Хозяйственным обществам);
 - о рассмотрении и согласовании учредительных документов вновь создаваемых юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать учредителем, участником или акционером; о согласовании кандидатур в органы управления юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать учредителем, участником или акционером, а так же о внесении изменений и дополнений в учредительные документы Хозяйственных обществ, утверждение учредительных документов Хозяйственных обществ, в т.ч. в новой редакции;
 - о рекомендациях Совета директоров (наблюдательного совета) Хозяйственных обществ общему собранию участников/акционеров Хозяйственных обществ по распределению чистой прибыли Хозяйственных обществ, выплате (объявлении) дивидендов.
- 8.7.41 создание и функционирование в Обществе эффективной системы внутреннего контроля
- 8.7.42 утверждение аудиторских отчетов по результатам проведения Службой внутреннего аудита аудиторских проверок и заданий, а также годового отчета по итогам работы Службы внутреннего аудита;
- 8.7.43 согласование кандидатуры руководителя Службы внутреннего аудита по представлению Комитета по аудиту Совета директоров Общества, принятие решения о прекращении полномочий руководителя Службы внутреннего аудита Общества, а также утверждение системы мотивации и размера вознаграждения руководителя Службы внутреннего аудита;
- 8.7.44 иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах", а также иным действующим законодательством Российской Федерации.
- 8.8 Все решения, принимаемые Советом директоров Общества на своих заседаниях в рамках его компетенции, предусмотренной Уставом, являются конфиденциальной информацией и не подлежат раскрытию, за исключением информации о принятых Советом директоров решениях по вопросам, относящимся к его компетенции в соответствии с федеральными законами.
- 8.9 Вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы на решение исполнительным органам Общества.

Избрание Совета директоров Общества

- 8.10 Количественный состав Совета директоров Общества составляет 7 (семь) членов.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 8.11 Члены Совета директоров Общества избираются Общим собранием акционеров кумулятивным голосованием на срок до следующего годового Общего собрания акционеров. При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих каждому акционеру, умножается на число лиц, которые должны быть избраны в Совет директоров, и акционер вправе отдать полученные таким образом голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами. Избранными в состав Совета директоров считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.
- 8.12 Лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа Общества и члены Правления Общества не могут составлять более одной четверти состава Совета директоров Общества.
- 8.13 Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз.
- 8.14 По решению Общего собрания акционеров полномочия всех членов Совета директоров Общества могут быть прекращены досрочно.
- 8.15 Члены Совета директоров Общества на первом своем заседании Совета директоров после их избрания, избирают Председателя Совета директоров, организующего работу Совета директоров Общества и Заместителя Председателя Совета директоров Общества. Первое заседание Совета директоров Общества может быть созвано по инициативе любого члена Совета директоров Общества.
- 8.16 Заседания Совета директоров Общества проводятся в соответствии с утвержденным планом работы Совета директоров, но не реже одного раза в квартал.

Председатель Совета директоров Общества

- 8.17 Председатель Совета директоров, а также его заместители избираются членами Совета директоров Общества из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества. Лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа Общества и члены Правления не могут составлять более одной четверти состава Совета директоров Общества и не могут являться председателем Совета директоров.
- Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя и его заместителей большинством голосов от общего числа членов Совета директоров.
- 8.18 Председатель Совета директоров Общества организует его работу, обеспечивает эффективное взаимодействие органов управления Общества, созывает заседания Совета директоров Общества и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акционеров и осуществляет иные полномочия, предусмотренные Положением о Совете директоров Общества.
- 8.19 В случае отсутствия Председателя Совета директоров Общества его функции осуществляет его заместитель, а в случае отсутствия Председателя Совета директоров и его заместителей - один из членов Совета директоров Общества по решению Совета директоров.

Комитеты Совета директоров Общества

- 8.20 В целях повышения эффективности и качества работы Совета директоров в Обществе образуются комитеты при Совете директоров. Порядок формирования и работы комитетов регламентируется соответствующим положением о комитете при Совете директоров Общества.

9. ПРАВЛЕНИЕ ОБЩЕСТВА

- 9.1 Правление Общества является коллегиальным исполнительным органом Общества и подотчетно Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

9.2 Права и обязанности членов Правления Общества определяются в соответствии с действующим законодательством, Положением о Правлении Общества и, при необходимости, договором, заключаемым Обществом с каждым членом Правления. Договор с членом Правления от имени Общества подписывается Генеральным директором Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

9.3 Порядок и сроки созыва заседаний Правления, а также порядок принятия решений Правления определяется Положением о Правлении Общества.

Состав Правления

9.4 Правление состоит не менее чем из 7 (семи) членов.

9.5 Функции Председателя Правления Общества осуществляет Генеральный директор Общества.

9.6 Члены Правления Общества назначаются Советом директоров Общества, который утверждает количественный и персональный состав Правления Общества, сроком на 3 (три) года.

9.7 Полномочия отдельных членов или всего состава Правления могут быть прекращены досрочно решением Совета директоров Общества.

9.8 Члены Правления не могут составлять более 25% количественного состава Совета директоров Общества.

Компетенция Правления

9.9 К компетенции Правления Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров или Совета директоров Общества. Правление Общества организует выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества.

9.10 К компетенции Правления Общества относятся следующие вопросы:

9.10.1. утверждение внутренних документов Общества, регулирующих текущую деятельность Общества, иных положений и процедур, за исключением тех, утверждение которых входит в компетенцию Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества;

9.10.2. принятие решений (при условии предварительного рассмотрения и одобрения Кредитным комитетом) о совершении Обществом следующих сделок, за исключением сделок, подлежащих одобрению Общим собранием акционеров или Советом директоров Общества в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" или настоящим Уставом:

i. принятие решений о заключении сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения Обществом прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет:

- сумму, свыше 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей и до 3 000 000 000 (трех миллиардов) рублей включительно, в том числе, но не ограничиваясь: сделок обеспечивающих исполнение обязательств по кредитам (займам), сделок лизинга (финансовой аренды), аренды, сделок по приобретению имущества и передачи его в лизинг / аренду, продажи имущества с отсрочкой платежа, сделок по обеспечению исполнения обязательств по указанным сделкам лизинга (финансовой аренды), аренды, продажи имущества с отсрочкой платежа, оказание любых видов услуг, любых сделок, следствием которых является обременение имущества Общества, сделок о поручительстве по обязательствам третьего лица.

- сумму, свыше 750 000 000 (семьсот пятьдесят миллионов) рублей и до 3 000 000 000 (трех миллиардов) рублей включительно по сделкам привлечения (выдаче) кредитов (займов).

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

Для целей применения настоящего пункта устава сумма сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) определяется в порядке, установленном п. 8.7.26 настоящего Устава.

ii. сделки с недвижимым имуществом в сумме до 3 000 000 000 (трех миллиардов) рублей включительно.

- 9.10.3. определение позиции Общества (представителей Общества) по вопросам повестки дня общих собраний акционеров (участников) дочерних и/или зависимых хозяйственных обществ (далее - Хозяйственные общества), в том числе поручения представителям Общества принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по формулировкам решений "за", "против" или "воздержался", а также выдача рекомендаций для голосования представителям Общества, избранным в состав Совета директоров Хозяйственные общества по вопросам повестки дня заседаний Советов директоров (наблюдательных советов) Хозяйственные общества, по следующим вопросам повестки дня того или иного органа управления Хозяйственные общества:
- об утверждении годовых отчетов и годовых бухгалтерских балансов Хозяйственные общества;
 - об одобрении сделок, совершаемых Хозяйственные общества, к одобрению которых применяется порядок одобрения крупных сделок в соответствии с уставами Хозяйственные общества;
 - о совершении Хозяйственные общества крупных сделок (нескольких взаимосвязанных сделок), в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения Хозяйственные общества прямо либо косвенно имущества, стоимость которого составляет:
 - ✓ 50 и более процентов балансовой стоимости активов (имущества) Хозяйственные общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату – при принятии решения общим собранием акционеров / общим собранием участников Хозяйственные общества;
 - ✓ от 25 до 50 процентов балансовой стоимости активов (имущества) Хозяйственные общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату – при принятии решения Советом директоров (наблюдательным советом) Хозяйственные общества, или иного органа управления Хозяйственные общества, в т.ч. общим собранием акционеров/участников Хозяйственные общества, в случае отсутствия Совета директоров (наблюдательного совета) Хозяйственные общества;
 - о совершении Хозяйственные общества сделок (нескольких взаимосвязанных сделок), в совершении которых имеется заинтересованность, определяемая в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации;
 - о совершении Хозяйственные общества сделки (нескольких взаимосвязанных сделок), связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения Хозяйственные общества прямо либо косвенно имущества Хозяйственные общества, стоимость которого превышает лимиты, установленные утвержденным бизнес-планом Хозяйственные общества, и составляет более 5 000 000 (пяти миллионов) рублей, в том числе сделки с недвижимым имуществом, подвижным составом, ценными бумагами, а также привлечение займов и выдача поручительств;
 - об утверждении производственной программы, стратегического плана, ежегодного и долгосрочного бюджета и бизнес-плана Хозяйственные общества;
 - об утверждении инвестиционных программ Хозяйственные общества, в том числе плана капитальных вложений и плана долгосрочных финансовых вложений;
- 9.10.4 утверждение организационной структуры Общества.
- 9.10.5 обеспечение функционирования в Обществе системы внутреннего контроля.
- 9.10.6 В случае, если согласия Кредитного комитета на совершение сделок, указанных в п.9.10.2, 9.10.3 не получено, Генеральный директор вправе вынести вопрос об одобрении таких сделок на решение Совета директоров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 9.11 Кворум для проведения заседания Правления составляет простое большинство от числа избранных членов Правления. При определении кворума и результатов голосования Правления учитываются письменные мнения по вопросам повестки дня заседания членов Правления, фактически отсутствующих на заседании. В случае, когда количество членов Правления становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного заседания Совета директоров Общества для избрания нового состава Правления.
- 9.12 Решения по вопросам компетенции Правления Общества принимаются простым большинством голосов членов Правления, принимающих участие в заседании, если Федеральным законом "Об акционерных обществах" не предусмотрено большее число голосов для принятия соответствующих решений.
- 9.13 Решение Правления Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Правления направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Правления опросный лист должен быть представлен в Общество.
- 9.14 Порядок деятельности, созыва и проведения заседаний и другие вопросы, регламентирующие деятельность Правления Общества, определяется Положением о Правлении Общества.
- 9.15 В случае, если Правление в Обществе не сформировано, по вопросам, относящимся к его компетенции в соответствии с настоящей редакцией Устава Общества, решения принимаются Советом директоров Общества.

10. ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ОБЩЕСТВА**Общие положения**

- 10.1 Генеральный директор избирается Советом директоров Общества сроком на 3 (три) года и является единоличным исполнительным органом Общества.
- 10.2 Права и обязанности Генерального директора по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются правовыми актами Российской Федерации, Уставом Общества и трудовым договором. Трудовой договор между Обществом и Генеральным директором Общества подписывается от имени Общества лицом, председательствовавшим на Совете директоров Общества, на котором был избран Генеральный директор, либо лицом, которое уполномочено соответствующим решением Совета директоров Общества.
- 10.3 Генеральный директор решает все вопросы текущей деятельности Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества.
- 10.4 Генеральный директор Общества может быть избран как из лиц, являющихся акционерами Общества, так и не из числа его акционеров. Общество вправе передать полномочия Генерального директора Общества управляющему в порядке, установленном Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- 10.5 Порядок деятельности Генерального директора устанавливается настоящим Уставом, Положением о Генеральном директоре Общества, иными внутренними документами Общества.
- 10.6 Генеральный директор Общества при осуществлении прав и исполнении обязанностей должен действовать в интересах Общества добросовестно и разумно. Генеральный директор обязан воздерживаться от действий, которые приведут или потенциально способны привести к возникновению конфликта между его интересами и интересами Общества, а в случае возникновения такого конфликта - обязан незамедлительно проинформировать об этом акционеров Общества и Совет директоров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 10.7 Генеральный директор Общества не вправе разглашать третьим лицам сведения экономического, технического, организационно-правового и иного характера о деятельности Общества, составляющие коммерческую тайну, а также разглашать и использовать в личных корыстных интересах и в интересах третьих лиц инсайдерскую информацию Общества.
- 10.8 Генеральный директор обязан информировать Общество о своих аффилированных лицах, а также о факте изменения их состава.
- 10.9 Генеральный директор несет ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу его виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены законодательством Российской Федерации.
- 10.10 В случае временного отсутствия Генерального директора Общества его права и обязанности, как единоличного исполнительного органа, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом, передаются временно исполняющему обязанности Генерального директора.
- 10.11 Временно исполняющий обязанности Генерального директора Общества назначается Советом директоров Общества, при отсутствии кандидата на должность Генерального директора, в следующих случаях:
- досрочного расторжения трудового договора между Обществом и Генеральным директором по инициативе Генерального директора;
 - избрания лица, исполняющего функции Генерального директора, на выборные должности в государственные органы, органы местного самоуправления;
 - нетрудоспособности Генерального директора;
 - смерти Генерального директора, а также признания его судом умершим или безвестно отсутствующим;
 - осуждения Генерального директора к наказанию, исключающему продолжение прежней работы, в соответствии с приговором суда, вступившим в законную силу;
 - применения к Генеральному директору дисквалификации или иного административного наказания, исключающего возможность исполнения Генеральным директором своих обязанностей.
- 10.12 Срок полномочий временно исполняющего обязанности Генерального директора устанавливается решением Совета директоров, но не более срока, установленного в пункте 10.1. настоящего Устава.
- 10.13 Генеральный директор без доверенности действует от имени Общества, в том числе представляет интересы Общества во всех организациях, а также во взаимоотношениях с физическими лицами.

Компетенция Генерального директора Общества

- 10.14 Генеральный директор Общества:
- 10.14.1 совершает сделки и заключает договоры от имени Общества в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и с учетом положений по одобрению сделок, установленных настоящим Уставом;
- 10.14.2 при условии предварительного рассмотрения и одобрения Кредитным комитетом Общества заключает сделки, включающие в себя приобретение, отчуждение или возможность отчуждения Обществом прямо или косвенно имущества, предметом которых является:

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- привлечение (выдача) кредитов (займов) в случае, если сумма сделки не превышает 750 000 000 (семьсот пятьдесят миллионов) рублей включительно;
- обеспечение исполнения обязательств по кредитам (займам) и/или по сделкам лизинга (аренды), в том числе сделки, следствием которых является обременение имущества Общества в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
- сделки по приобретению имущества и последующей передаче его в лизинг, аренду, а также сделки по передаче имущества в аренду/лизинг в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
- отчуждение имущества с отсрочкой платежа в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
- сделки о поручительстве по обязательствам третьего лица в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;

Для целей применения настоящего пункта устава сумма сделки определяется в порядке, установленном п. 8.7.26 настоящего Устава.

В случае, если согласия Кредитного комитета на совершение сделок, указанных в п.10.14.2 не получено, Генеральный директор вправе вынести вопрос об одобрении таких сделок на решение Совета директоров Общества.

- 10.14.3 издает приказы (распоряжения) и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;
- 10.14.4 обеспечивает выполнение решений Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества, Правления Общества;
- 10.14.5 распоряжается имуществом Общества в пределах компетенции, установленной Уставом и действующим законодательством;
- 10.14.6 выдает доверенности на право представительства от имени Общества, в том числе доверенности с правом передоверия, за исключением безотзывных доверенностей, которые выдаются при условии предварительного согласования возможности их выдачи Советом директоров Общества;
- 10.14.7 принимает на работу и увольняет с работы сотрудников, с учетом положений, установленных настоящим Уставом;
- 10.14.8 утверждает штатное расписание Общества и должностные оклады работников Общества, устанавливает показатели, размеры и сроки их премирования в соответствии с организационной структурой Общества, положением о премировании, с учетом ограничений по предварительному согласованию органами управления Общества должностей, определенных настоящим Уставом;
- 10.14.9 утверждает правила, регламенты, процедуры и другие внутренние документы Общества, касающиеся деятельности Общества и утверждения которых не отнесено к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества;
- 10.14.10 принимает решения об открытии и закрытии расчетных и других банковских счетов Общества;
- 10.14.11 поощряет работников Общества, а также налагает на них взыскания, за исключением случаев, отнесенных к компетенции иных органов управления Общества;
- 10.14.12 принимает решение о командировании работников Общества;
- 10.14.13 осуществляет организацию документооборота в Обществе;
- 10.14.14 осуществляет организацию хранения документов Общества, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации и Уставом, в том числе

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- обеспечивает сохранность учетных документов, регистров бухгалтерского, налогового учета и отчетности;
- 10.14.15 организует бухгалтерский и налоговый учет и отчетность Общества;
- 10.14.16 организует разработку бюджетов Общества и обеспечивает их выполнение;
- 10.14.17 обеспечивает достоверность и своевременное предоставление отчетов о результатах хозяйственной деятельности Общему собранию акционеров Общества и Совету директоров Общества, а также государственным органам, органам местного самоуправления в порядке и сроки, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации;
- 10.14.18 представляет на утверждение Общего собрания акционеров Общества, Совета директоров Общества годовой отчет и бухгалтерский баланс Общества
- 10.14.19 обеспечивает сохранность основных фондов и материальных ресурсов Общества;
- 10.14.20 осуществляет организацию эффективной системы внутреннего контроля и управления рисками;
- 10.14.21 принимает меры для обеспечения сохранности коммерческой и конфиденциальной информации, относящейся к Обществу;
- 10.14.22 обеспечивает функционирование в Обществе системы внутреннего контроля;
- 10.14.23 осуществляет иные полномочия, связанные с реализацией его компетенции, не отнесенные настоящим Уставом или Федеральным законом «Об акционерных обществах» к компетенции Общего собрания акционеров Общества, Совета директоров и Правления Общества.

11. КОНТРОЛЬ НАД ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОБЩЕСТВАРевизионная комиссия Общества

- 11.1 Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Общества осуществляет Ревизионная комиссия. Ревизионная комиссия осуществляет свою деятельность на основании положений действующего законодательства, настоящего Устава, а также Положения о Ревизионной комиссии, утверждаемого Общим собранием акционеров.
- 11.2 Члены Ревизионной комиссии избираются Общим собранием акционеров и не могут одновременно занимать должности в органах управления Общества. Общее собрание акционеров может в любое время прекратить полномочия любого из членов Ревизионной комиссии.
- 11.3 Акции, принадлежащие лицам, занимающим должности в органах управления Общества, не могут участвовать в голосовании на Общем собрании акционеров при формировании Ревизионной комиссии Общества и избрании ее членов.
- 11.4 Проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности осуществляются Ревизионной комиссией по итогам деятельности Общества за год, а также в любое время по собственной инициативе, решению Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества или по требованию акционера (акционеров), владеющего в совокупности не менее чем 10 (десятью) процентами голосующих акций Общества.

Система внутреннего контроля

- 11.5 Система внутреннего контроля Общества - это диапазон процедур, методов и механизмов контроля, создаваемых Советом директоров и реализуемых исполнительными органами Общества для обеспечения надлежащего осуществления Обществом финансово-

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

хозяйственных операций. Процедуры внутреннего контроля являются неотъемлемой частью бизнес-процессов Общества.

- 11.6 Система внутреннего контроля Общества контролируется Советом директоров Общества и Комитетом по аудиту Совета директоров Общества.

Служба внутреннего аудита

- 11.7 Для осуществления независимой и объективной оценки адекватности и эффективности системы внутреннего контроля, управления рисками и корпоративного управления Общества, а также предоставления необходимой информации и консультаций по указанным вопросам акционерам и менеджменту в Обществе сформирована Служба внутреннего аудита. Целью Службы внутреннего аудита Общества является содействие Совету директоров и исполнительным органам Общества в повышении эффективности управления Обществом и в совершенствовании финансово-хозяйственной деятельности Общества. Служба внутреннего аудита Общества функционально подотчетна Совету директоров Общества. Взаимодействие Службы внутреннего аудита с Советом директоров Общества происходит как напрямую, так и посредством Комитета по аудиту Совета директоров Общества.

- 11.8 Деятельность Службы внутреннего аудита Общества, как отдельного структурного подразделения, признается независимой от деятельности других структурных подразделений, служб и иных структурных единиц Общества. Под независимостью Службы внутреннего аудита понимается свобода от условий, которые создают угрозу способности Службы внутреннего аудита беспристрастно выполнять свои обязанности.

Аудитор Общества

- 11.9 Аудитор Общества осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с правовыми актами Российской Федерации на основании заключаемого с ним договора.
- 11.10 Аудитором Общества может быть аудиторская организация, являющаяся членом одной из саморегулируемых организаций аудиторов.
- 11.11 Аудитор Общества утверждается Общим собранием акционеров. Размер оплаты услуг аудитора определяется Советом директоров Общества.
- 11.12 По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества аудитор Общества составляет заключение, подлежащее предоставлению годовому Общему собранию акционеров.

12. КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКРЕТАРЬ ОБЩЕСТВА

- 12.1 По решению Совета директоров Общества может быть назначено специальное лицо, задачей которого является обеспечение соблюдения органами, должностными лицами и сотрудниками Общества процедурных требований, гарантирующих реализацию прав и интересов акционеров Общества – Корпоративный секретарь Общества.
- 12.2 Права, обязанности, срок полномочий, ответственность, размер вознаграждения Корпоративного секретаря Общества определяются Положением о Корпоративном секретаре Общества, утверждаемым Советом директоров Общества, а также договором, заключаемым им с Обществом. Договор с Корпоративным секретарем Общества от имени Общества подписывается Генеральным директором Общества.

13. УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ ОБЩЕСТВА

- 13.1 Бухгалтерский, оперативный и статистический учет и отчетность в Обществе ведутся в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 13.2 Финансовый год в Обществе устанавливается с 01 января по 31 декабря включительно календарного года.
- 13.3 Генеральный директор Общества несет ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в Обществе, своевременное представление ежегодного отчета и другой финансовой отчетности в соответствующие органы, а также сведений о деятельности Общества, представляемых акционерам, кредиторам и в средства массовой информации в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах", иными правовыми актами Российской Федерации и Уставом.
- 13.4 Достоверность данных, содержащихся в годовом отчете Общества, годовой бухгалтерской отчетности, должна быть подтверждена Ревизионной комиссией Общества и аудитором Общества, не связанным имущественными интересами с Обществом или его акционерами, в форме заключения, подлежащего представлению годовому Общему собранию акционеров Общества.

Опубликование Обществом указанных в настоящем пункте документов производится в соответствии с действующим законодательством после подтверждения достоверности данных аудитором Общества.

Годовой отчет Общества подлежит предварительному утверждению Советом директоров Общества не позднее, чем за 30 (тридцать) дней до даты проведения годового общего собрания акционеров Общества.

14. РЕОРГАНИЗАЦИЯ И ЛИКВИДАЦИЯ ОБЩЕСТВА

- 14.1 Общество может быть реорганизовано в случаях, формах и порядке, установленном Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом "Об акционерных обществах" и другими федеральными законами.
- 14.2 Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации юридических лиц, создаваемых в результате реорганизации.
- При реорганизации Общества в форме присоединения к нему другого общества Общество считается реорганизованным с момента внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного общества.
- 14.3 Общество может быть ликвидировано добровольно либо по решению суда по основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом Российской Федерации. Ликвидация Общества осуществляется в порядке, установленном Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом "Об акционерных обществах" и с учетом положений настоящего Устава.
- 14.4 Ликвидация Общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.
- 14.5 Ликвидация Общества считается завершенной с момента внесения об этом органом государственной регистрации записи в единый государственный реестр юридических лиц.

Пронумеровано, прошито и
скреплено печатью на 26
страницах листах



Принято, пронумеровано и
скреплено печатью 26
страницах листах 26
Фондовый сертификат № 2018



Межрайонная инспекция ФНС России №46
г.п.т. Москва

ИНН 50-01/0010000000

05 МАЯ 2018

ОГРН 7137746854794

ОИДН 8157746054753



Исполнитель: И.И. Ионов
Должность: Исполнительный директор
Подпись: И.И. Ионов



Утверждены Общим собранием акционеров ПАО «ТрансФин-М»

Протокол № 20/2017 от 26 мая 2017 года

ИЗМЕНЕНИЯ № 1
в Устав Публичного акционерного общества «ТрансФин-М»
 зарегистрированного Межрайонной инспекцией ФНС России № 46 по г. Москве
 05 мая 2015 года, регистрационный номер 8157746054755,
 ОГРН 1137746854794

Изложить п. 8.7 Устава в следующей редакции:

8.7. К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:

8.7.1. определение приоритетных направлений деятельности Общества и стратегий развития Общества;

8.7.2. созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случая, предусмотренного Федеральным законом "Об акционерных обществах", когда Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве, орган общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении общества провести внеочередное общее собрание акционеров;

8.7.3. утверждение повестки для Общего собрания акционеров Общества;

8.7.4. определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и другие вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах" и связанные с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров;

8.7.5. вынесение на решение Общего собрания акционеров вопросов, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.6. увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций в пределах количества и категорий (типов) объявленных акций (посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих менее 25 процентов ранее размещенных обыкновенных акций);

8.7.7. размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.8. утверждение решений о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, проспектов эмиссии ценных бумаг Общества, а также утверждение условий выпуска биржевых облигаций Общества в рамках программы биржевых облигаций;

8.7.9. определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения и выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.10. приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Уставом и Федеральным законом "Об акционерных обществах", за исключением случаев приобретения Обществом ценных бумаг в рамках совершения сделок репо;

8.7.11. предварительное утверждение годового отчета и годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества для последующего представления на утверждение Общему собранию акционеров Общества;

8.7.12. избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, определение размера его вознаграждения и других условий заключаемого с ним договора, одобрение указанного договора и изменений (дополнений) к нему;

8.7.13. согласие на занятие Генеральным директором Общества, членами Правления Общества должностей в других организациях, на вхождение в состав органов управления других организаций;

8.7.14. принятие решения о назначении временно исполняющего обязанности Генерального директора Общества, а также привлечение его к дисциплинарной ответственности;

8.7.15. определение количественного состава Правления Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий членов Правления Общества; определение размера вознаграждения членов Правления и других существенных условий заключаемых с ними договоров;

8.7.16. назначение секретаря Совета директоров (Корпоративного секретаря Общества), определение размера и порядка выплаты его вознаграждения;

8.7.17. рекомендации по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и компенсаций;

8.7.18. образование комитетов Совета директоров, утверждение положений о комитетах Совета директоров Общества, избрание членов комитетов Совета директоров, секретарей Комитетов Совета директоров, а также Председателей комитетов Совета директоров, досрочное прекращение их полномочий;

8.7.19. рекомендации Общему собранию акционеров по размеру дивиденда по акциям Общества и порядку его выплаты;

8.7.20. использование резервного и иных фондов Общества (при их наличии);

8.7.21. создание и ликвидация филиалов, открытие и ликвидация представительств Общества, утверждение положений о филиалах и представительствах;

8.7.22. утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;

8.7.23. определение политик Общества в области управления рисками, внутреннего аудита и внутреннего контроля, инвестирования и заимствования с последующим утверждением соответствующих документов, а также утверждение следующих внутренних документов Общества:

- положения о комитетах Совета директоров Общества;
- положения об инсайдерской информации;
- положения о филиалах и представительствах Общества;
- положения о премировании сотрудников Общества;
- положения об информационной политике;
- положения об инвестиционной политике;
- положения о Корпоративном секретаре;
- положения о Кредитном Комитете Общества;
- положения о дивидендной политике;
- иные документы, утверждение которых отнесено к компетенции Совета директоров.

8.7.24. согласие на совершение или последующее одобрение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.25. согласно на совершение или последующее одобрение крупных сделок Общества, в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.26. одобрение сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности Общества, на сумму, превышающую 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей (за исключением сделок, подлежащих одобрению иными органами управления Обществом в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" или настоящим Уставом).

Для целей применения настоящего пункта устава под суммой сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) понимается:

- при заключении соглашения по получению (выдаче) кредита (займа) понимается сумма основного долга по кредиту (займу) с учетом процентов и иных платежей за пользование денежными средствами;

- при заключении сделок по обеспечению исполнения обязательств по кредитам (займам) и/или по сделкам лизинга (аренды), в том числе сделки, следствием которых является обременение имущества Общества: под суммой таких сделок понимается стоимость имущества Общества, определенная в договоре залога, ином договоре, обеспечивающем обязательство Общества, либо балансовая стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки, в зависимости от того, какая из двух величин окажется больше;

- при заключении сделки по приобретению имущества и последующей передаче его в лизинг/аренду: под суммой сделки понимается цена приобретения имущества;

- при заключении сделок по передаче имущества Общества в аренду: под суммой сделки понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки;

- при заключении сделок по отчуждению имущества Общества, в том числе с отсрочкой платежа: под суммой таких сделок понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки, либо цена его отчуждения, в зависимости от того, какая из двух величин окажется больше.

8.7.27. одобрение сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) Общества, предметом которой является недвижимое имущество, в случае, когда стоимость имущества превышает 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей;

8.7.28. утверждение бизнес-планов и бюджетов Общества, контроль их исполнения;

8.7.29. одобрение условий опционных планов для работников Общества;

8.7.30. контроль над деятельностью Правления и Генерального директора Общества;

8.7.31. избрание Председателя Совета директоров, заместителя Председателя Совета директоров и досрочное прекращение их полномочий;

8.7.32. рекомендации Общему собранию акционеров Общества по избранию аудитора Общества, а также определение размера оплаты услуг аудитора Общества;

8.7.33. одобрение договоров на предоставление Обществом услуг в качестве управляющей организации, осуществляющей полномочия единоличного исполнительного органа иного юридического лица;

8.7.34. предварительное согласование выдачи Обществом безотзывных доверенностей;

8.7.35. принятие решений о передаче в доверительное управление, передаче в залог либо иное обременение акций или долей участия в других обществах, принадлежащих Обществу;

8.7.36. предварительное согласование кандидатур на должности заместителя (ей) Генерального директора Общества, финансового директора, финансового контролера, контролера, главного

юрисконсульта (начальника юридического отдела/департамента), начальника казначейства, главного бухгалтера, иных руководящих должностей, в соответствии с утвержденной организационной структурой;

8.7.37. принятие решений об участии Общества в других российских и иностранных юридических лицах, изменения доли участия, прекращение участия (включая, но не ограничиваясь: о вступлении в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменении размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций (долей) или номинальной стоимости акций (долей), принадлежащих Обществу) (за исключением организаций, указанных в подпункте 7.5.17 настоящего Устава);

8.7.38. определение количественного состава Кредитного комитета Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий его членов, назначение секретаря Кредитного комитета Общества;

8.7.39. определение позиции Общества (представителей Общества) по вопросам повестки дня общих собраний акционеров (участников) дочерних обществ и/или хозяйственных обществ, в которых Общество владеет не менее 20% долей уставного капитала (голосующих акций) (далее – Хозяйственные общества), в том числе поручения представителям Общества принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по формулировкам решений "за", "против" или "воздержался", а также выдачи рекомендаций для голосования представителям Общества, избранным в состав Совета директоров Хозяйственных обществ по вопросам повестки дня заседаний Советов директоров (наблюдательных советов) Хозяйственных обществ, по следующим вопросам повестки дня того или иного органа управления Хозяйственных обществ:

- реорганизация, ликвидация Хозяйственных обществ;
- об изменения величины уставного капитала Хозяйственных обществ;
- о размещении ценных бумаг Хозяйственных обществ, конвертируемых в обыкновенные акции;
- об определении приоритетных направлений деятельности Хозяйственных обществ;
- об определении кандидатур для выдвижения и избрания в органы управления Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий органов управления Хозяйственных обществ;
- об определении кандидатур единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ;
- о распределении чистой прибыли Хозяйственных обществ, в том числе по вопросу выплаты (объявления) дивидендов Хозяйственных обществ;
- о выплате вознаграждения членам Совета директоров Хозяйственных обществ;
- о предоставлении дополнительных прав участникам Хозяйственных обществ, а также прекращение и/или ограничение таких прав, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
- о передаче в залог доли уставного капитала Хозяйственных обществ третьему лицу, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
- об утверждении положения о премировании сотрудников Хозяйственных обществ;
- об участии Хозяйственных обществ в других российских и иностранных юридических лицах с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов (включая, но не ограничиваясь: о вступлении Хозяйственных обществ в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменении размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций или номинальной стоимости акций, принадлежащих Хозяйственным обществам, обременении акций и долей, принадлежащих Хозяйственным обществам);
- о рассмотрении и согласовании учредительных документов юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать или фактически выступают учредителем, участником или акционером с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов; о согласовании

кандидатур в органы управления юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать учредителем, участником или акционером с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов;

- о внесении изменений и дополнений в учредительные документы Хозяйственных обществ, утверждение учредительных документов Хозяйственных обществ, в т.ч. в новой редакции;
- о рекомендациях Совета директоров (наблюдательного совета) Хозяйственных обществ общему собранию участников/акционеров Хозяйственных обществ по распределению чистой прибыли Хозяйственных обществ, выплате (объявлении) дивидендов.

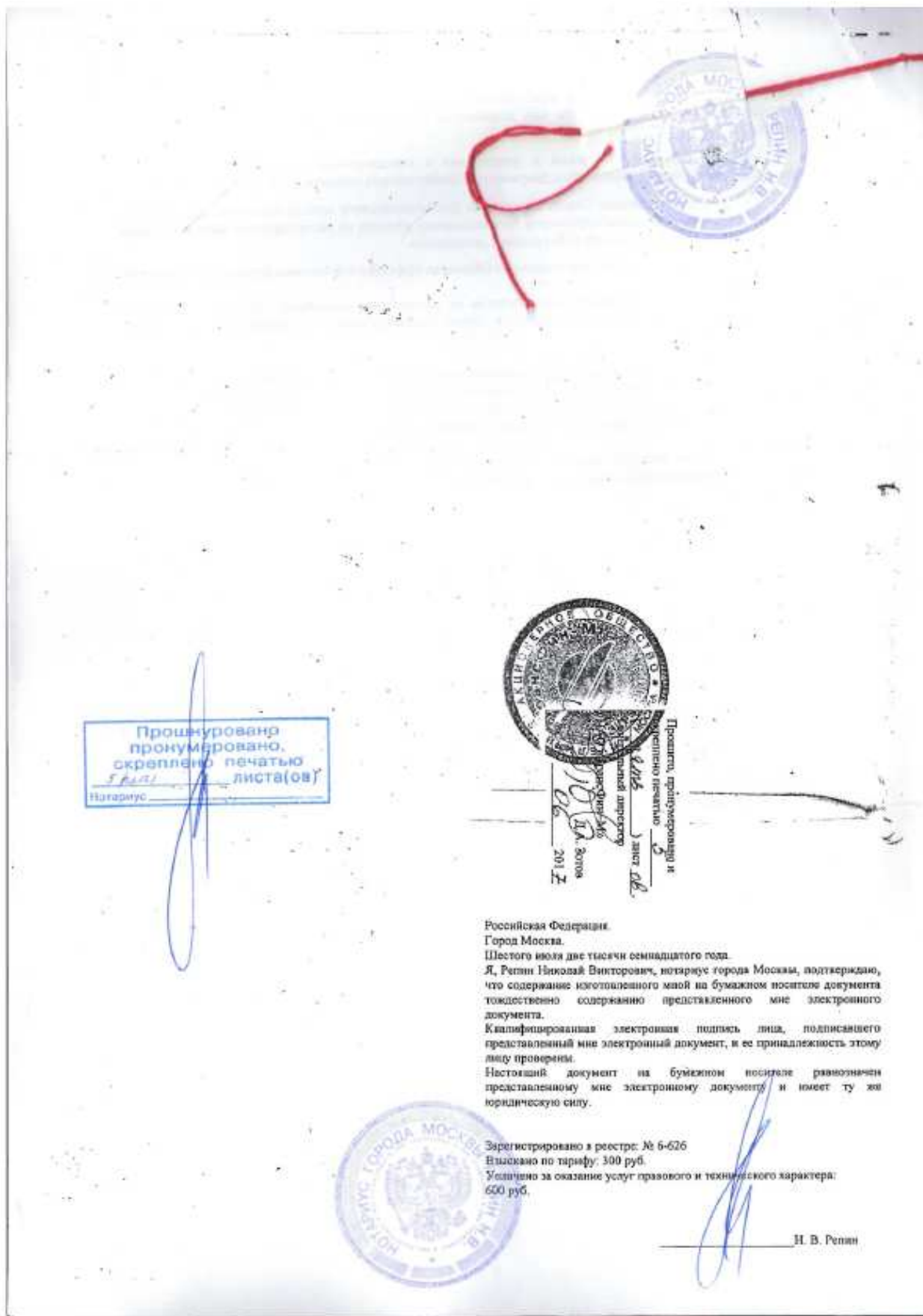
8.7.40. создание и функционирование в Обществе эффективной системы внутреннего контроля;

8.7.41. утверждение аудиторских отчетов по результатам проведения Службой внутреннего аудита аудиторских проверок и заданий, а также годового отчета по итогам работы Службы внутреннего аудита;

8.7.42. согласование кандидатуры руководителя Службы внутреннего аудита по представлению Комитета по аудиту Совета директоров Общества, принятие решения о прекращении полномочий руководителя Службы внутреннего аудита Общества, а также утверждение системы мотивации и размера вознаграждения руководителя Службы внутреннего аудита;

8.7.43. иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах", а также иным действующим законодательством Российской Федерации.

5



Прошнуровано,
пронумеровано,
скреплено печатью
5 листов
Нотариус



Протокол, пронумеровано и
скреплено печатью
Нотариус
06.05.2017

Российская Федерация.
Город Москва.
Шестого июля две тысячи семнадцатого года.
Я, Резин Николай Викторович, нотариус города Москвы, подтверждаю, что содержание изготовленного мной на бумажном носителе документа тождественно содержанию представленного мне электронного документа.
Квалифицированная электронная подпись лица, подписавшего представленный мне электронный документ, и ее принадлежность этому лицу проверены.
Настоящий документ на бумажном носителе равнозначен представленному мне электронному документу и имеет ту же юридическую силу.

Зарегистрировано в реестре: № 6-626
Взыскано по тарифу: 300 руб.
Удостоено за оказание услуг правового и технического характера:
600 руб.



Н. В. Резин

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710001		
Вид экономической деятельности	<u>Финансовый лизинг</u>	по ОКВЭД	31	12	2014
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКФС	76396189		
		по ОКЕИ	7708797192		
			66.21		
			47	16	
			384		
Публичное акционерное общество / Частная собственность					
Единица измерения: в тыс. рублей					
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	7	10	-
	Основные средства	1150	140 680	143 394	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	72 170 285	57 470 470	-
	Финансовые вложения	1170	3 929 933	1 280 466	-
	Отложенные налоговые активы	1180	52 752	9 103	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	20 283 682	15 732 857	-
	Итого по разделу I	1100	96 577 339	74 636 300	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	586 717	1 914	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	114 568	207 831	-
	Дебиторская задолженность	1230	7 606 175	6 459 481	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	829 077	693 809	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	725 683	2 759 220	-
	Прочие оборотные активы	1260	637 374	249 444	-
	Итого по разделу II	1200	10 499 594	10 371 679	-
	БАЛАНС	1600	107 076 933	85 007 979	-

5

Форма 0710001 в.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 832 739	1 730 451	-
	Итого по разделу III	1300	8 232 739	7 130 451	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	70 311 949	52 593 356	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	247 291	31 290	-
	Ссудочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	70 559 240	52 594 646	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	12 858 692	14 987 000	-
	Кредиторская задолженность	1520	8 143 096	2 166 504	-
	Доходы будущих периодов	1530	7 260 905	8 120 986	-
	Ссудочные обязательства	1540	22 261	8 392	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	28 284 954	25 282 882	-
	БАЛАНС	1700	107 076 933	85 007 979	-

Руководитель  **Зотов Дмитрий Анатольевич**
(подпись) (инициалы фамилия)

30 марта 2015 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2014 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710002		
Вид экономической деятельности	<u>Финансовый лизинг</u>	по ОКВЭД	31	12	2014
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКФС	76396169		
		по ОКЕИ	7708797182		
			85.21		
			47	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Выручка	2110	18 643 946	4 229 671
	Себестоимость продаж	2120	(6 627 045)	(1 857 041)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	9 816 901	2 382 630
	Коммерческие расходы	2210	(307)	(680)
	Управленческие расходы	2220	(201 882)	(130 168)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	9 614 712	2 231 802
	Проценты к получению	2320	423 463	95 283
	Проценты к уплате	2330	(7 690 370)	(1 878 132)
	Прочие доходы	2340	3 100 130	6 085 035
	Прочие расходы	2350	(4 118 980)	(5 980 443)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 339 894	553 545
	Текущий налог на прибыль	2410	(65 324)	(85 010)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(28 237)	(3 145)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(221 295)	(24 929)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	50 677	1 136
	Прочее	2480	(1 744)	(143)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 102 286	464 599

Руководитель  (подпись)

Зотов Дмитрий Анатольевич
(расшифровка подписи)

30 марта 2015 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76396169
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	47 / 16
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1		

Показатели	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	5	7	10
4	Основные средства	1150	32 783	140 680	143 394
4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	84 861 470	72 170 285	57 470 470
5	Финансовые вложения	1170	6 981 259	3 929 933	1 280 466
15	Отложенные налоговые активы	1180	253 853	52 752	9 103
8	Прочие внеоборотные активы	1190	4 680 940	20 283 682	15 732 857
	Итого по разделу I	1100	96 610 310	96 577 339	74 636 300
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Земельные участки	1210	118 607	586 717	1 914
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	9 175	114 568	207 831
6	Дебиторская задолженность	1230	9 757 747	7 606 175	6 459 461
5	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 160 820	829 077	693 809
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 326 708	725 683	2 759 220
8	Прочие оборотные активы	1260	605 188	637 374	249 444
	Итого по разделу II	1200	17 979 145	10 499 594	10 371 679
	БАЛАНС	1600	114 589 455	107 076 933	85 007 979

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 866 736	2 832 739	1 730 451
	Итого по разделу III	1300	9 266 736	8 232 739	7 130 451
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	84 564 372	70 311 949	52 563 356
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	656 384	247 291	31 290
	Прочие обязательства	1450	1 939 688	-	-
	в том числе:				
	Кредиторская задолженность		1 939 688	-	-
	Итого по разделу IV	1400	87 160 444	70 559 240	52 594 646
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	12 971 805	12 856 692	14 987 000
12	Кредиторская задолженность	1520	3 945 753	8 143 096	2 166 504
	Доходы будущих периодов	1530	1 213 025	7 260 906	8 120 988
11	Оценочные обязательства	1540	31 692	22 261	8 392
	Итого по разделу V	1500	18 162 275	28 284 954	25 282 882
	БАЛАНС	1700	114 589 455	107 076 933	85 007 979

Руководитель

(подпись)

30.05.18

Зотра Дмитрий

Анатольевич

(расшифровка подписи)



30 марта 2016 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2015 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76398169
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	47 / 16
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
13	Выручка	2110	18 007 238	16 643 946
13	Себестоимость продаж	2120	(7 216 766)	(6 827 045)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	10 790 470	9 816 901
13	Коммерческие расходы	2210	(119)	(307)
13	Управленческие расходы	2220	(256 688)	(201 882)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 533 683	9 614 712
	Проценты к получению	2320	646 959	423 463
10	Проценты к уплате	2330	(9 627 082)	(7 690 370)
14	Прочие доходы	2340	5 802 359	3 109 139
14	Прочие расходы	2350	(6 112 911)	(4 116 980)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 242 888	1 339 964
15	Текущий налог на прибыль	2410	-	(85 324)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	16 328	(26 237)
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(409 093)	(221 285)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	200 102	50 677
	Прочее	2460	-	(1 744)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 033 997	1 102 288

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 033 997	1 102 288
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

30506

Зотов Дмитрий
Анатольевич

(подпись)



30 марта 2018 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u>	по ОКПО	76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>	по ОКВЭД	64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	<u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u>				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	2	5	7
3	Основные средства	1150	38 397	32 783	140 680
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	90 194 213	84 661 470	72 170 285
4	Финансовые вложения	1170	8 657 471	6 981 259	3 929 933
15	Отложенные налоговые активы	1180	346 489	253 853	52 752
8	Прочие внеоборотные активы	1190	6 342 779	4 680 940	20 283 682
	Итого по разделу I	1100	103 579 351	98 610 310	96 577 339
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5	Запасы	1210	1 217 215	119 507	586 717
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	449 040	9 175	114 568
6	Дебиторская задолженность	1230	12 857 922	9 757 747	7 606 175
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 208 418	3 160 820	829 077
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 238 322	4 326 708	725 683
8	Прочие оборотные активы	1260	898 713	605 188	637 374
	Итого по разделу II	1200	28 867 630	17 979 145	10 499 594
	БАЛАНС	1600	130 446 981	114 589 455	107 076 933

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 629 594	3 866 736	2 832 739
	Итого по разделу III	1300	10 029 594	9 266 736	8 232 739
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	92 867 609	84 564 372	70 311 949
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	806 392	656 384	247 291
	Прочие обязательства	1450	-	1 939 688	-
	в том числе:				
	кредиторская задолженность		-	1 939 688	-
	Итого по разделу IV	1400	93 474 001	87 160 444	70 559 240
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 064 175	12 971 805	12 858 692
12	Кредиторская задолженность	1520	5 524 380	3 945 753	8 143 096
	Доходы будущих периодов	1530	945 984	1 213 025	7 260 905
11	Ссечные обязательства	1540	408 847	31 692	22 261
	Итого по разделу V	1500	26 943 386	18 162 275	28 284 854
	БАЛАНС	1700	130 446 981	114 589 455	107 076 933

Руководитель

[подпись]

Зотов Дмитрий Владимирович

[подпись]

31 марта 2017 г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2016
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		7708797192		
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
13	Выручка	2110	21 051 322	18 007 236
13	Себестоимость продаж	2120	(9 381 178)	(7 216 766)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	11 670 144	10 790 470
13	Коммерческие расходы	2210	(83)	(119)
13	Управленческие расходы	2220	(268 302)	(256 688)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	11 401 779	10 533 663
	Проценты к получению	2320	1 320 182	646 959
10	Проценты к уплате	2330	(11 151 537)	(9 627 082)
14	Прочие доходы	2340	6 249 078	5 802 359
14	Прочие расходы	2350	(6 606 070)	(6 112 911)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 213 432	1 242 988
15	Текущий налог на прибыль	2410	(134 002)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 292	16 328
15	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(150 008)	(409 093)
15	Изменения отложенных налоговых активов	2450	92 636	200 162
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 022 058	1 033 997

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 022 058	1 033 997
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель _____
 (подпись)

Зотов Дмитрий
 Александрович
 03.03.2017 г.

31 марта 2017 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация: Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Вид экономической деятельности: Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
	по ОКВЭД	64.91		
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКФС	47	16	
Местонахождение (адрес): 107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	2	5
3	Основные средства	1150	40 882	38 397	32 783
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	99 994 009	80 194 213	84 661 470
4	Финансовые вложения	1170	3 857 259	6 657 471	6 981 259
15	Отложенные налоговые активы	1180	780 630	346 469	253 853
8	Прочие внеоборотные активы	1190	10 856 074	6 342 779	4 680 940
	Итого по разделу I	1100	115 528 855	103 579 351	96 610 310
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5	Запасы	1210	1 517 979	1 217 215	119 507
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	845 951	449 040	9 175
6	Дебиторская задолженность	1230	16 251 859	12 857 922	9 757 747
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 723 749	5 208 418	3 160 820
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	11 666 101	6 238 322	4 326 708
8	Прочие оборотные активы	1260	1 006 191	896 713	605 188
	Итого по разделу II	1200	37 011 830	26 667 630	17 979 145
	БАЛАНС	1600	152 540 684	130 446 981	114 589 455

Форма 0710001 в 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
9	Акции дополнительного выпуска	1320	5 400 000	-	-
9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	800 000	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	5 729 405	4 629 594	3 866 736
	Итого по разделу III	1300	17 129 405	10 029 594	9 266 736
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	108 595 825	92 667 609	84 564 372
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	810 878	806 392	656 384
	Прочие обязательства	1450	-	-	1 939 688
	Итого по разделу IV	1400	109 406 703	93 474 001	87 160 444
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 459 395	20 084 175	12 971 805
12	Кредиторская задолженность	1520	4 684 390	5 524 360	3 945 753
	Доходы будущих периодов	1530	754 676	945 984	1 213 025
11	Оценочные обязательства	1540	106 115	408 847	31 692
	Итого по разделу V	1500	26 004 576	26 943 366	18 162 275
	БАЛАНС	1700	152 540 684	130 446 981	114 589 455

Руководитель:  Валерий Дмитриевич
(подпись)



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	64.91		
		по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
13	Выручка	2110	43 042 345	21 051 322
13	Себестоимость продаж	2120	(27 353 794)	(9 381 178)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	15 688 551	11 670 144
13	Коммерческие расходы	2210	-	(63)
13	Управленческие расходы	2220	(381 210)	(268 302)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	15 307 341	11 401 779
	Проценты к получению	2320	2 138 925	1 320 182
10	Проценты к уплате	2330	(12 852 159)	(11 151 537)
14	Прочие доходы	2340	5 908 348	6 249 078
14	Прочие расходы	2350	(8 852 170)	(6 606 070)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 650 285	1 213 432
15	Текущий налог на прибыль	2410	(720 928)	(134 002)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(34 634)	3 292
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(4 485)	(150 008)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	434 141	92 636
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 359 012	1 022 058

Форма 0710002 г.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Сводный финансовый результат периода	2500	1 359 012	1 022 056
	СПРАВОЧНО			
16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель _____ **Анаполь Дмитрий**
 _____ **Анапольевич**
(подпись)
 30 марта 2018 г.



Информация о структуре уставного капитала по состоянию на 31.12.2017 г.

Наименование показателя	Значение показателя	
	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.
Размещенные обыкновенные акции		
Голосующие обыкновенные акции	108 000 000 000	10 800 000 000
Голосующие привилегированные акции		
Неголосующие привилегированные акции		

Главный бухгалтер
Ю.С. Русских

подпись

Информация о структуре распределения уставного капитала по состоянию на 31.12.2017 г.

Наименование акционера	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
Волгов Виктор Германович	8 794 867,00	0,01
Акционерное общество "ТИТАН"	2 000 000 000,00	1,85
Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	34 121 337 754,00	31,59
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Спектр"	17 928 000 000,00	16,60
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Технологический"	2 374 104 000,00	2,20
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Капитальный"	5 522 920 000,00	5,11
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Траект"	19 261 000 000,00	17,83
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИКО Пролети Менеджмент" Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций "Дельта" под управлением ООО "ТРИНФИКО Пролети Менеджмент"	21 386 000 000,00	19,80
Общество с ограниченной ответственностью «ТРИНФИКО Пролети Менеджмент» Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пролети Менеджмент»	5 397 843 379,00	5,03
ИТОГО:	108 000 000 000,00	100

Главный бухгалтер
Ю.С. Русских

подпись



Информация о выплате дивидендов до 31.12.2017 г.

Период	Сумма, руб.
2010 г.	55 000
2011 г.	97 000
2012 г.	0
2013 г.	0
2014 г.	0
2015 г.	0
2016 г.	259 200
2017 г.	259 200

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских

подпись

Расшифровка доходов и расходов предприятия

№ п/п	Наименование показателей	Значение показателей
		31.12.2017 г.
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	43 042 346
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	27 835 196
1.2.	прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.	15 407 149
	- систематического характера, тыс. руб., в т.ч.	15 407 149
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	27 363 794
	- затраты на оплату труда, тыс. руб.	152 684
	- страховые взносы и ФСС	28 145
	- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.	12 306 273
	- информационно-вычислительные услуги	12 517
	- командировочные расходы	2 918
	- страхование личного имущества	159 691
	- прочее страхование	8 656
	- ремонт и обслуживание личного имущества	312 178
	- личные платежи и поручения	357 651
	- реализация имущества	13 244 603
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	768 678
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	0
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	261 210
	Материальные расходы	17 408
	Расходы на ПО	23 467
	Аренда, ремонт офиса	60 773
	Амортизационные исчисления	9 981
	Консультационные услуги, аудит	126 726
	Связи, командировочные расходы	2 453
	Аутсорсинг	102 861
	Прочие	17 539
5.	Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	0
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	6 868 348
	Курсовые разницы	125 862
	Продажа ЦБ	909 820
	Продажа ОС и Передача имущества на/с балансу(а) ЛП	600 000
	Страховые выплаты	5 182
	Восстановление резервов под сомнительную дебиторскую задолженность	494 696
	Выручка от реализации переуступки права требования	2 204 462
	Предоставление поручительства	5 165
	Субсидии	36 651
	Штрафы, пени, неустойки	811 894
	Доходы, связанные с продажей, выбытием, прочим списанием основных средств	312 679
	Восстановление резервов под обесценение ФВ	92 889
	Восстановление оценочных резервов	274 946
	Дивиденды полученные	28 625
	Прочие	6 258
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	8 862 170
	Курсовые разницы	12 481
	Продажа ЦБ	599 755
	Продажа ОС и Передача имущества на/с балансу(а) ЛП	600 000
	Резерв по сомнительным долгам	1 573 837
	Резерв под обесценение финансовых вложений	2 978 182
	Оплата услуг кредитных организаций	169 342
	Переуступка прав требования	
	Расходы на облигационные выпуски	37 170
	Расходы на благотворительность и корпоративные мероприятия	23 060
	Предоставление поручительства	204
	Уступки	10 041
	Убытки прошлых лет	19 256
	Штрафы, пени, неустойки	300 450
	Реализация переуступки права требования	2 135 072
	Списание безнадежной ДЗ	85 914
	Отчисления в оценочные резервы	73 548
	Компенсация по договорам лизинга	74 998
	Прочие	180 879

Главный бухгалтер
Ю.С. Русских

Расшифровка кредиторских финансовых вложений по состоянию на 31.12.2017 г. - страна Беларусь 15/66

Задать, подлежащие оплате обязательства на срок менее 12 месяцев

№ п/п	Наименование вклада	Количество вклада, руб.	Сумма процентов, отнесенная на балансовый руб.	Дата выдачи вклада	Дата погашения вклада	Процентная ставка, %	Сумма погашения основной суммы долга	Сумма погашения процентов
1.	Задать (С/П/П/М)	200 000	60 820	09.09.2013	30.04.2016	11,0%	валюсионная	валюсионная
2.	Задать (ООО "Транзит")	407 973	-773	23.10.2017	22.10.2018	12,0%	в конце срока	валюсионная
3.	ООО "Солтиспол-Минер"	600 000	0	14.09.2017	31.12.2017	14,0%	в конце срока	валюсионная
4.	ООО "Солтиспол-Минер"	130 000	668	30.09.2017	31.03.2018	10,5%	в конце срока	валюсионная
5.	ООО "Солтиспол-Минер"	86 434	44 528	27.04.2013	27.04.2013	10,5%	валюсионная	валюсионная
6.	МАКЭИМ/ТЕСКОМ	77 907	432	29.09.2017	30.11.2017	10,5%	в конце срока	валюсионная
7.	ООО "Транзит"	300 000	24 866	29.04.2017	30.07.2018	12,0%	в конце срока	валюсионная
8.	Задать (ООО "Транзит")	210 000	15 818	04.07.2017	30.09.2018	12,0%	в конце срока	валюсионная
9.	Задать (ООО "Транзит")	300 000	10 794	14.07.2017	07.10.2018	12,0%	в конце срока	валюсионная
10.	Задать (ООО "Транзит")	12 791	1 103	09.08.2017	08.11.2018	12,0%	в конце срока	валюсионная
11.	Задать (ООО "Транзит")	200 000	46 298	10.12.2015	28.09.2017	12,0%	в конце срока	валюсионная
12.	Задать (ООО "Транзит")	31 200	1 037	02.10.2017	01.03.2018	14,0%	в конце срока	валюсионная
13.	Задать (ООО "Транзит")	100 000	8 394	06.09.2016	30.03.2018	20,0%	в конце срока	валюсионная
14.	Задать (ООО "Транзит")	100 000	8 137	08.12.2016	30.03.2018	20,0%	в конце срока	валюсионная
15.	Задать (ООО "Транзит")	216 850	1 135	04.12.2017	30.09.2018	12,0%	в конце срока	валюсионная
16.	Задать (ООО "Транзит")	13 000	350	13.10.2017	30.04.2018	12,0%	в конце срока	валюсионная
17.	Задать (ООО "Транзит")	482 257	1 804	18.10.2017	01.10.2018	11,0%	в конце срока	валюсионная
18.	Задать (ООО "Транзит")	21 912	82					
Итого		3 673 217,46	231 563,54					

Итого:

№ п/п	Наименование вклада	Начальная стоимость, руб.	Сумма процентов, отнесенная на балансовый руб.	Дата возникновения обязательства	Дата зачисления депозита	Учетная ставка, %	Сумма погашения основной суммы долга	Сумма погашения процентов
1.	ООО "Чайка-Беларусь"	13 390		01.07.2017	-	-	-	-
2.	ООО "Редис-Минер"	66 911		01.12.2017	-	-	-	-
3.	ООО "Энергетическое общество"	3 265		01.09.2017	-	-	-	-
4.	ООО "Лесстрой-Гродно"	1 106 812		14.09.2017	-	-	-	-
5.	ООО "Транзит"	15 097		01.07.2017	-	-	-	-
Итого		1 105 566,25	0,00					

Итого:

№ п/п	Наименование вклада	Количество (сумма) вклада, руб.	Сумма процентов, отнесенная на балансовый руб.	Дата выдана	Дата возврата	Процентная ставка, %	Сумма погашения основной суммы долга	Сумма погашения процентов
1.	ООО "Транзит"	434 000		20.08.2015 01.10.2015 31.12.2015 06.09.2017	по требованию, но не ранее 30.09.2016	12% - 14,1%	в конце срока	валюсионная
Итого		434 000						

Генеральный директор
Ю.С. Русак



подпись

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 31.12.2017 г. - строка Баланса 1170

№ п/п	Наименование акции	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1.	Доля в уставном капитале ООО «ИКС-Линкс» (26,1%)	26%	16 323
2.	Закрытая акционерная организация «ИМ-Грикс» (83%)	50%	5
3.	Закрытая акционерная организация «ТМД-Пром» (83%)	50%	5
4.	ТМД СПАРК (100%)	100%	530
5.	ТМД ЛЮКТИМ (100%)	100%	76 497
6.	Закрытое акционерное общество «ТМТМ» (100%)	19%	2
7.	Закрытая акционерная организация «ТММ-Трансгресс» (80%)	50%	5
Итого			83 877,00

Задан, предоставленная организация на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование акции	Номинал задан, руб.	Сумма процентов, отнесенная на баланс, руб.	Дата выдачи задан	Дата погашения задан	Процентная ставка, %	Срок погашения основного долга	Сумма погашения процентов
1.	Акционер с ограниченной ответственностью ТММ ЛЮКТИМ LIMITED	500 204	0,00	23.10.2015	25.04.2019	0,0%	в конце срока	выплатено
Итого		500 204,00	0,00					

Вклады

№ п/п	Наименование акции	Номинал (сумма) выдана, руб.	Сумма процентов, отнесенная на баланс, руб.	Дата выдачи	Дата погашения	Процентная ставка, %	Срок погашения основной суммы	Сумма погашения процентов
1.	ТММД ИКС-ЛИНКС	189 083		30.08.2015	по предъявлению, но не ранее 30.08.2016	12,00%	в конце срока	выплатено
2.	ТММД ИКС-ЛИНКС	75 498		01.10.2016	по предъявлению, но не ранее 31.03.2024 - 31.03.2028 (повышающий)	12,5%	в конце срока	выплатено
3.	ТММД ИКС-ЛИНКС	385 235		01.10.2016	по предъявлению, но не ранее 30.08.2016 - 31.12.2022 (повышающий)	12,5%	в конце срока	выплатено
4.	ТММД ИКС-ЛИНКС	1 817 798		31.12.2015	по предъявлению, но не ранее 30.08.2014 (повышающий)	14,1%	в конце срока	выплатено
5.	ТММД ИКС-ЛИНКС	7 264		06.08.2017	по предъявлению, но не ранее 31.03.2018	14,1%	в конце срока	выплатено
6.	ТММД ИКС-ЛИНКС	150 281		31.12.2017	по предъявлению, но не ранее 30.08.2024	0,0%	в конце срока	выплатено
7.	ТММД ИКС-ЛИНКС	133 336		23.03.2017	24.03.2027	6,50%	в конце срока	выплатено
Итого		2 777 187,82	0,00					

Главный бухгалтер
Ю.С. Руссо



подпись

Расшифровка прочих внеоборотных активов по состоянию на 31.12.2017 г. - строка баланса 1190

№ п/п	Название контрагента	Договор	Сумма тыс. руб.
1.	Авансы, заданные поставщиком лизингового оборудования, в т.ч.		7 347 707
	АВТОРИТЕТ	Договор № 967/17/АР купли-продажи от 25.07.2017	139 621
	АТЛАНТ	Договор № 1023/17/АТЛ(ДКП) купли-продажи недвижимого имущества от 25.12.2017	176 807
		Договор № 324-7/16/СИГ(ДКП) купли-продажи будущей недвижимости от 27.12.2016	579 882
	БЕЛАЗ-24	Договор поставки № 973/17/БЛЗ от 31.08.2017	196 401
		Договор поставки № 973/17/БЛЗ от 31.08.2017	261 002
		Договор поставки № 997/17/БЛЗ от 10.10.2017	782 888
		Договор поставки № Пр34-45-ТЧК-08/17 от 28.08.2017	4 600
		Договор поставки №958/17/БЛЗ от 10.10.2017	839 245
	ВТБ ЛИЗИНГ	Договор лизинга № ДЛ 22050/01-14 от 15.07.2014	280 510
	БТК-ИНВЕСТ	Дополнительное соглашение № 2 от 01.09.2015 к Договору лизинга № 740/14/БТИ от 30.12.2014	102 198
	ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	Договор поставки № 86/17 от 20.11.17	191 632
	ЛУЧ 2	Договор купли-продажи недвижимого имущества и объектов незавершенного строительства № 1 от 11.09.2017	56 009
	МАЙНИНГ СОЛЮШНС	Договор поставки № 1929/17/МС от 25.12.2017	16 627
		Договор поставки № 1936/17/МС от 25.12.2017	4 599
		Договор поставки № 984/17/МС от 20.09.2017	18 614
		Договор поставки № 986/17/МС от 20.09.2017	72 897
		Договор поставки № 987/17/МС от 20.09.2017	5 748
		Договор поставки № 988/17/МС от 20.09.2017	58 262
		Договор поставки № 928/17/ММ от 22.05.2017	16 550
		Договор поставки № 929/17/ММ от 22.05.2017	16 371
		Договор поставки № 930/17/ММ от 22.05.2017	3 208
	МАЙНТЕК МАШИНЕРИ	Договор поставки № 961/17/ММ от 03.07.2017	16 180
		Договор поставки № 963/17/ММ от 03.07.2017	16 180
		Договор поставки № 963/17/ММ от 03.07.2017	16 270
		Договор поставки № 964/17/ММ от 03.07.2017	16 270
	МЭАЛ	Контракт 20/2014 от 24.01.2014	26 437
		Контракт № 763/2015 от 24.09.2015	118 116
	НЕФТЕМАШСТРОЙ	Договор поставки №03/09-2017 от 25.09.2017	146 798
	Нефтемашинозавод	Генеральный договор подряда на проектно-монтажные работы №4-10/17/НХМ(П) от 01.11.2017	20 500
		Договор генерального подряда 3-09/17/НХМ(П) от 06.09.2017	184 014
	НСВОДЬБЕКОВСКИЙ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД	Договор подряда №1763/15/НМЗ(П) от 24.09.2015	59 890
		Договор подряда №2763/15/НМЗ(П) от 24.09.2015	33 110
		Договор поставки № 1018/17/НМЗ от 01.12.2017	371 863
	ПРОФИТРЕЙД	Договор № 1009/17/ПТТ купли-продажи имущества от 22.11.2017	180 236
		Договор № 1011/17/ПТТ купли-продажи имущества от 22.11.2017	3 734
	РОЛТ ИНЖИНИРИНГ Р.Э.С.	Договор № РИ17-014-00-11 от 30.10.2017	90 623
		Договор поставки № 7-12/17/РЭС(ДКП) от 21.12.2017	613 954
	САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ	Предварительное соглашение № 897/17 СТТ(ПС) купли-продажи недвижимого имущества от 26.01.2017	549 758
	САНДВИЧ МАЙНИНГ	Договор № 00500010758 : услуги прав и перевода долга по договору поставки от 21.12.2017	220 114
	СУМНТЕК ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ФИЛИАЛ	Договор поставки № 1023/17 СТИ от 26.12.2017	138 562
	ТФМ-ТРАНС	Договор купли-продажи № 956/17 АМТ от 30.06.2017	299 130
	ЕНО - Хаманш	Договор поставки №379-09-17 от 29.09.2017	49 303
	JOY GLOBAL	Контракт поставки № Кд1 112883-01 от 26.12.2017	81 654
	Black Sea Fertes Shipping Limited	Меморандум о намерениях (Договор купли-продажи судна) от 10.04.2014	33 940
	Дрова		277 400
2	Дебиторская задолженность по лизинговым платежам, учитываемым на		3 508 367
	Тател	Договору купли-продажи № 1040/17/ТТ(ДКП) от 26.12.2017	1 309 946
	БМБА	Договор лизинга № 666/14/БМБА от 26.06.2014	133 726
		Договор лизинга № 668/14/БМБА от 07.07.2014	150 896
		Договор лизинга № 672/14/БМБА от 07.07.2014	100 447
		Договор лизинга № 673/14/БМБА от 07.07.2014	103 970
	ТКС	Договор лизинга № 146-08/ТКС от 21.04.2008	28 793
	ТМХС-ЛИЗИНГ	Договор лизинга № 509/13/ТМХС от 20.12.2013	1 645 048
	Дрова		35 542
Итого			10 856 074

Главный бухгалтер
Ю.С. Русских

подпись

Аудиторское заключение
независимого аудитора
о консолидированной финансовой отчетности
Публичного акционерного общества «ТрансФин-М»
и его дочерних организаций
за 2017 год
Март 2018 г.

**Аудиторское заключение
независимого аудитора
о консолидированной финансовой отчетности
Публичного акционерного общества «ТрансФин-М»
и его дочерних организаций**

Содержание	Стр.
Аудиторское заключение независимого аудитора	3
Приложения	
Консолидированный отчет о финансовом положении	8
Консолидированный отчет о совокупном доходе	9
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	10
Консолидированный отчет о движении денежных средств	11
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	
1. Описание деятельности	12
2. Основа подготовки отчетности	12
3. Основные положения учетной политики	13
4. Существенные учетные суждения и оценки	28
5. Денежные средства и их эквиваленты	29
6. Средства в кредитных организациях	29
7. Производные финансовые активы	29
8. Чистые инвестиции в лизинг	30
9. Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	31
10. Займы выданные	31
11. Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	32
12. Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	33
13. Основные средства	33
14. Прочие активы	34
15. Резерв под обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства	35
16. Средства кредитных организаций	35
17. Выпущенные долговые ценные бумаги	36
18. Обязательства по договорам финансового лизинга	39
19. Прочие обязательства	39
20. Резерв под обесценение процентных активов	40
21. Капитал	40
22. Налогообложение	41
23. Договорные и условные обязательства	43
24. Прочие доходы	46
25. Расходы на персонал и прочие операционные расходы	46
26. Управление рисками	47
27. Справедливая стоимость финансовых инструментов	56
28. Операции со связанными сторонами	60
29. Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	63
30. Изменения в обязательствах, относящихся к финансовой деятельности	64
31. Достаточность капитала	64
32. События после отчетной даты	65
	2



Ernst & Young LLC
Sadovnicheskaya Nab., 77, bld. 1
Moscow, 115038, Russia
Tel: +7 (495) 705 8700
+7 (495) 755 8700
Fax: +7 (495) 755 8701
www.ey.com/ru

ООО «Эрнст энд Янг
Россия», 115038, Москва:
Садовническая наб., 77, стр. 1
Тел: +7 (495) 705 8700
+7 (495) 755 8700
Факс: +7 (495) 755 8701
ОКПО: 99003827

Аудиторское заключение независимого аудитора

Акционерам Публичного акционерного общества
«ТрансФин-М»

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» и его дочерних организаций («Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2017 г., консолидированного отчета о совокупном доходе, консолидированного отчета об изменениях в капитале и консолидированного отчета о движении денежных средств за 2017 год, а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, включая краткий обзор основных положений учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2017 г., а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за 2017 год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита («МСА»). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения. Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Кодексом этики профессиональных бухгалтеров Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров («Кодекс СМСЭБ») и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности в Российской Федерации, и нами выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Важные обстоятельства

Не изменяя мнение о достоверности консолидированной финансовой отчетности, мы обращаем внимание на информацию, изложенную в Примечании 28 «Связанные стороны» консолидированной финансовой отчетности, а именно на значительный объем операций Группы со связанными сторонами.



Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам. В отношении каждого из указанных ниже вопросов наше описание того, как соответствующий вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита, приводится в этом контексте.

Мы выполнили обязанности, описанные в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения, в том числе по отношению к этим вопросам. Соответственно, наш аудит включал выполнение процедур, разработанных в ответ на нашу оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности. Результаты наших аудиторских процедур, в том числе процедур, выполненных в ходе рассмотрения указанных ниже вопросов, служат основанием для выражения нашего аудиторского мнения о прилагаемой консолидированной финансовой отчетности.

Ключевой вопрос аудита	Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита
Резерв под обесценение чистых инвестиций в лизинг	
<p>Оценка уровня резерва под обесценение чистых инвестиций в лизинг является ключевой областью суждения руководства Группы. Процесс выявления признаков обесценения и определения возмещаемой стоимости включает значительное использование профессионального суждения, допущений и анализ различных факторов, включая финансовые показатели лизингополучателей, прогнозируемые будущие денежные потоки и рыночную стоимость активов, переданных в финансовый лизинг.</p>	<p>Наша стратегия аудита в отношении процесса создания резерва под обесценение была основана на проведении процедур по существу. Выполненные нами процедуры включали в себя оценку методологии расчета резерва под обесценение чистых инвестиций в лизинг, включая, анализ моделей, тестирование входящих данных, используемых в этих моделях, анализ допущений, используемых Группой при расчете резерва под обесценение на совокупной основе, а также оценку достаточности резервов, оцениваемых на индивидуальной основе.</p>
<p>В силу существенности чистых инвестиций в лизинг, которые составляют 66% от общего объема активов, а также значительного использования профессионального суждения, оценка резерва под обесценение представляла собой ключевой вопрос аудита.</p>	<p>Мы выполнили процедуры в отношении информации, раскрытой в Примечаниях 10 и 27 к консолидированной финансовой отчетности.</p>
<p>Информация об обесценении чистых инвестиций в лизинг, а также подход руководства Группы к оценке и управлению кредитным риском представлены в Примечании 8 «Чистые инвестиции в лизинг» и Примечании 26 «Управление рисками» к консолидированной финансовой отчетности.</p>	



Прочая информация, включенная в Годовой отчет Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» за 2017 год

Прочая информация включает информацию, содержащуюся в Годовом отчете Публичного акционерного общества «ТрансФин-М» за 2017 год, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Ответственность за прочую информацию несет руководство. Годовой отчет ПАО «ТрансФин-М» за 2017 год, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывода, выражающего уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита консолидированной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с указанной выше прочей информацией, когда она будет нам предоставлена, и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и консолидированной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных существенных искажений.

Ответственность руководства и Комитета по аудиту Совета директоров за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у него нет реальной альтернативы таким действиям.

Комитет по аудиту Совета директоров несет ответственность за надзор за процессом подготовки финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наши цели заключаются в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность в целом не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявит существенное искажение при его наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что по отдельности или в совокупности они могли бы повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

5



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

- ▶ выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибок, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- ▶ получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- ▶ оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность определенных руководством бухгалтерских оценок и раскрытия соответствующей информации;
- ▶ делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, и, на основании полученных аудиторских доказательств, вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, которые могут вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- ▶ проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- ▶ получаем достаточные надлежащие аудиторские доказательства в отношении финансовой информации организаций и хозяйственной деятельности внутри Группы, чтобы выразить мнение о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за общее руководство, контроль и проведение аудита Группы. Мы являемся единолично ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Комитетом по аудиту Совета директоров, доводя до его сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, если мы выявляем таковые в процессе аудита.



Мы также предоставляем Комитету по аудиту Совета директоров заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали его обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях - о соответствующих мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения Комитета по аудиту Совета директоров, мы определяем вопросы, которые были наиболее значимыми для аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период и которые, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Руководитель, ответственный за проведение аудита, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимого аудитора, - И.Р. Сафиулин.

И.Р. Сафиулин
Партнер
ООО «Эрнст энд Янг»

23 марта 2018 г.

Сведения об аудируемом лице

Наименование: Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 20 ноября 2014 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1137746854794.
Местонахождение: 107140, Россия, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1.

Сведения об аудиторе

Наименование: ООО «Эрнст энд Янг»
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 5 декабря 2002 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1027739707203.
Местонахождение: 115035, Россия, г. Москва, Садовническая наб., д. 77, стр. 1.
ООО «Эрнст энд Янг» является членом Саморегулируемой организации аудиторов «Российский Союз аудиторов» (Ассоциация) (СРО РСА). ООО «Эрнст энд Янг» включено в контрольный экземпляр реестра аудиторов и аудиторских организаций за основным регистрационным номером записи 11603050648.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

7

ПАО «ТрансФин-М»

Консолидированная финансовая отчетность

Консолидированный отчет о финансовом положении**на 31 декабря 2017 г.***(в тысячах российских рублей)*

	<i>Прим.</i>	2017 г.	2016 г.
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	5	11 674 571	6 290 294
Средства в кредитных организациях	6	133 338	43 181
Производные финансовые активы	7	–	882 240
Чистые инвестиции в лизинг	8	98 497 512	94 335 790
Займы выданные	10	5 234 098	4 832 393
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	11	5 091 160	122 393
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	12	6 888 958	3 780 360
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	29	127 628	141 890
Основные средства	13	9 876 777	9 600 628
Заласы		1 606 834	2 506 444
НДС по приобретенным ценностям		1 054 453	1 023 840
НДС к возмещению		55 393	–
Текущие активы по налогу на прибыль		18 612	70 417
Прочие активы	14	9 379 033	5 493 530
Итого активы		149 638 365	129 123 400
Обязательства			
Средства кредитных организаций	16	60 386 583	57 981 064
Выпущенные долговые ценные бумаги	17	62 765 319	47 410 401
Авансы, полученные от лизингополучателей		309 369	223 346
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования		1 726 720	205 751
Обязательства по договорам финансового лизинга	18	1 558 042	3 614 124
НДС к уплате		–	10 275
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	22	452 683	731 933
Прочие обязательства	19	560 197	1 461 927
Итого обязательства		127 756 913	111 638 821
Капитал			
Уставный капитал	21	10 800 000	5 400 000
Конвертируемые облигации	17	4 737 475	6 991 956
Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний		102 340	42 234
Нераспределенная прибыль		6 239 637	5 050 389
Итого капитал		21 879 452	17 484 579
Итого капитал и обязательства		149 638 365	129 123 400

Подписано и утверждено к выпуску от имени Совета Директоров

Д.А. Зотов



Генеральный директор

23 марта 2018 г.

Прилагаемые примечания 1-32 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

8

ПАО «ТрансФин-М»

Консолидированная финансовая отчетность

Консолидированный отчет о совокупном доходе**за год, закончившийся 31 декабря 2017 г.***(в тысячах российских рублей)*

	<i>Прим.</i>	2017 г.	2016 г.
Процентные доходы			
Финансовый лизинг		14 698 754	13 428 138
Займы выданные		1 316 145	688 910
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		–	139 327
Денежные средства и их эквиваленты		829 521	98 611
Средства в кредитных организациях		4 196	2 181
		2 149 862	929 029
		16 848 616	14 357 167
Процентные расходы			
Средства кредитных организаций		(6 315 588)	(5 860 513)
Выпущенные долговые ценные бумаги		(5 243 160)	(4 524 984)
Обязательства по договорам финансового лизинга		(298 485)	(434 957)
		(11 857 233)	(10 820 434)
Чистый процентный доход		4 991 383	3 536 733
Создание резерва под обесценение процентных активов	20	(2 838 974)	(522 470)
Чистый процентный доход после обесценения процентных активов		2 152 409	3 014 263
Чистые доходы(расходы) от операций с производными финансовыми инструментами	7	(38 130)	23 772
Чистые доходы(расходы) по операциям в иностранной валюте:			
- операции по конвертации валют		(12 481)	8 112
- переоценка валютных статей		(26 406)	213 020
Доход от сделки уступки прав требования		54 251	136 562
Доход от операционной аренды		1 741 164	1 166 728
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	29	14 325	73 474
Доходы от продажи лизингового имущества		(8 502)	697 202
Доходы от продажи основных средств		28 630	268 039
Доходы от расторжения договоров лизинга		–	332 138
Доходы от продажи товаров		284 529	98 140
Прочие доходы	24	3 012 286	1 220 479
Непроцентные доходы		5 049 666	4 237 686
Расходы на персонал	25	(386 089)	(420 750)
Износ основных средств	13	(418 052)	(434 490)
Обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства	15	(441 285)	(1 089 751)
Чистые расходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимся в наличии для продажи	9	–	(1 155 647)
Убыток от первоначального признания финансовых активов		–	(52 649)
Прочие операционные расходы	25	(3 921 004)	(2 203 167)
Непроцентные расходы		(5 166 430)	(5 336 455)
Прибыль до расходов по налогу на прибыль		2 035 645	1 915 474
Расход по налогу на прибыль	22	(441 678)	(470 785)
Прибыль за отчетный период		1 593 967	1 444 709
Прочий совокупный доход			
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий впоследствии переклассификации в состав прибыли или убытка при выполнении соответствующих условий</i>			
Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний		60 106	28 493
Прочий совокупный доход за год		60 106	28 493
Итого совокупный доход за год		1 654 073	1 473 202

Прилагаемые примечания 1-32 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

9

ПАО «ТрансФин-М»

Консолидированная финансовая отчетность

Консолидированный отчет об изменениях в капитале**за год, закончившийся 31 декабря 2017 г.***(в тысячах российских рублей)*

	<i>Прим.</i>	Уставный капитал	Конвертируемые облигации	Переоценка валютных статей от операций иностранных дочерних компаний	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
На 31 декабря 2015 г.		5 400 000	4 523 448	13 741	3 864 880	13 802 069
Прибыль за отчетный период		–	–	–	1 444 709	1 444 709
Прочий совокупный доход		–	–	28 493	–	28 493
Итого совокупный доход за отчетный период		–	–	28 493	1 444 709	1 473 202
Выпуск конвертируемых облигаций	17	–	2 468 508	–	–	2 468 508
Выплаченные дивиденды	21	–	–	–	(259 200)	(259 200)
На 31 декабря 2016 г.		5 400 000	6 991 956	42 234	5 050 389	17 484 579
Прибыль за отчетный период		–	–	–	1 593 967	1 593 967
Прочий совокупный доход		–	–	60 106	–	60 106
Итого совокупный доход за отчетный период		–	–	60 106	1 593 967	1 654 073
Увеличение уставного капитала	21	3 000 000	–	–	–	3 000 000
Конвертация облигаций в уставный капитал	17	2 400 000	(2 254 481)	–	(145 519)	–
Выплаченные дивиденды	21	–	–	–	(259 200)	(259 200)
На 31 декабря 2017 г.		10 800 000	4 737 475	102 340	6 239 637	21 879 452

Прилагаемые примечания 1-32 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

10

ПАО «ТрансФин-М»

Консолидированная финансовая отчетность

Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2017 г.

(в тысячах российских рублей)

	Прим.	2017 г.	2016 г.
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль до расходов по налогу на прибыль за отчетный год		2 035 645	1 915 474
<i>Корректировки:</i>			
Процентные доходы по финансовому лизингу		(1 452 204)	257 279
Прочие процентные доходы		(88 187)	(388 903)
Процентные расходы		265 564	-
Создание резерва под обесценение процентных активов	20	2 838 974	522 470
Чистые расходы/(доходы) от операций с производными финансовыми инструментами	7	38 130	(23 772)
Чистые расходы/(доходы) по операциям в иностранной валюте – переоценка валютных статей		26 406	(213 020)
Чистые расходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	9	-	1 155 647
Доход от сделки уступки прав требования		(54 251)	(136 562)
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	29	(14 325)	(73 974)
Доходы от расторжения договоров лизинга		-	(332 138)
Расходы/(доходы) от продажи основных средств		-	(268 039)
Расходы на персонал		61 499	17 645
Износ основных средств	13	418 052	434 490
Обесценение прочих активов и создании прочих резервов	15	441 285	1 069 751
Прочие операционные расходы		(1 131 105)	971 500
Убыток от первоначального признания финансовых активов	10	-	52 649
Денежные средства, получаемые от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах		3 385 483	4 960 497
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов</i>			
Средств в кредитных организациях		(90 157)	(11 000)
Чистые инвестиции в лизинг		(5 181 002)	(10 330 258)
Займы выданные		(2 036 389)	115 144
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду		(4 988 767)	(72 087)
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования		(3 108 598)	(2 475 527)
Запасы		(9 390)	(426 594)
НДС по приобретенным ценностям		(30 613)	(419 297)
НДС к возмещению		(85 668)	-
Прочие активы		(3 756 673)	(3 284 495)
<i>Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств</i>			
Авансы, полученные от лизингополучателей		86 020	(53 474)
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования		1 537 578	179 141
НДС к уплате		-	(363 804)
Прочие обязательства		(1 013 529)	156 744
Чистые денежные потоки, использованные в операционной деятельности, до налога на прибыль		(15 232 005)	(12 022 808)
Уплаченный налог на прибыль		(669 120)	(25 433)
Чистое расходование денежных средств от операционной деятельности		(15 901 125)	(12 048 241)
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Покупка инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	9	-	(1 212 008)
Продажа инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	9	-	1 204 547
Приобретение основных средств		(1 593 475)	(302 718)
Поступления от реализации основных средств		4 418 063	707 004
Дивиденды полученные		28 589	-
Продажа доли владения в совместном предприятии		-	500
Чистое поступление денежных средств от инвестиционной деятельности		2 853 177	397 325
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Получение средств кредитных организаций на осуществление лизинговой деятельности		58 640 375	34 730 498
Возврат средств кредитных организаций на осуществление лизинговой деятельности		(54 016 690)	(27 121 026)
Выпущенные процентные конвертируемые облигации	17	-	3 500 000
Выпущенные долговые ценные бумаги		15 491 454	10 770 809
Погашения и выкуп выпущенных долговых ценных бумаг		(402 100)	(7 541 141)
Погашения обязательств по финансовой аренде		(2 056 082)	(503 742)
Поступления от увеличения уставного капитала	21	3 000 000	-
Выплата дивидендов акционеру	21	(259 200)	(259 200)
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности		18 397 757	13 576 198
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты		34 488	26 493
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов		5 364 277	1 953 775
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного года		6 290 294	4 336 519
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного года	5	11 674 571	6 290 294
Процентные доходы по финансовому лизингу полученные		13 246 550	13 885 418
Прочие процентные доходы полученные		2 061 676	540 127
Уплаченные процентные расходы		(11 591 072)	(10 820 434)

Прилагаемые примечания 1-32 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

11

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

1. Описание деятельности

Общество с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М» было учреждено 4 февраля 2005 г. в соответствии с законодательством Российской Федерации. 17 сентября 2013 г. ООО «ТрансФин-М» было реорганизовано в ОАО «ТрансФин-М».

23 декабря 2013 г. завершился процесс реорганизации ОАО «ТрансФин-М» в форме присоединения ОАО «РусРейлЛизинг». В результате реорганизации ОАО «РусРейлЛизинг» прекратило свое существование в качестве юридического лица. Акционерами Компании стали акционеры ОАО «РусРейлЛизинг», ООО «РРЛ», которое ранее было дочерней компанией ОАО «РусРейлЛизинг», стало дочерней организацией ОАО «ТрансФин-М» (100,00% доля владения). В октябре 2014 года ОАО «ТрансФин-М» продало принадлежащую ей 100,00% долю уставного капитала ООО «РРЛ» совместному предприятию. На 31 декабря 2017 г. и 2016 г. дочерними организациями Компании являлись ООО «ТФМ Авиэйшн Лимитед» (100,00% доля участия), которая была учреждена в июле 2013 года в г. Дублин, Ирландия и ООО «ТФМ Шиппинг Лимитед» (100% доля участия), которая была учреждена в мае 2015 года в Республике Сингапур.

20 ноября 2014 г. ОАО «ТрансФин-М» завершило процедуру изменения организационно-правовой формы на публичное акционерное общество в соответствии с Федеральным законом от 5 мая 2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации». ПАО «ТрансФин-М» (далее по тексту – «Компания») вместе со своими дочерними организациями именуется «Группа».

Основной деятельностью Компании является оказание услуг финансового лизинга железнодорожного подвижного состава, воздушных судов, а также автомобильного транспорта, морского транспорта, технологического оборудования и спецтехники для нужд железнодорожной отрасли.

По состоянию на 31 декабря 2017 г. акционеры Компании следующие:

Акционер	2017 г., %	2016 г., %
ПАО «Объединенные Кредитные Системы»	31,59	46,99
ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У. ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций «Дельта» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	19,80	–
ЗАО Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»	17,84	11,22
АО «Управляющая компания «ТРАНСФИНГРУП» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Спектр»	16,60	31,78
ЗАО Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»	5,11	–
ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У. ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	5,00	–
АО «Управляющая компания «ТРАНСФИНГРУП» Д.У. ЗПИФ «комбинированный «Технологический»	2,20	–
АО «ТИТАН»	1,85	–
Войтов Виктор Германович	0,01	0,02
ЗАО «Стабильные Инвестиции»	–	9,99
Итого	100,00	100,00

На 31 декабря 2017 и 2016 г. Некоммерческая организация «Негосударственный пенсионный фонд «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» является фактической материнской организацией Компании.

Офис Компании находится по адресу: г. Москва, Университетский проспект, д. 12, бизнес-центр «Ворожьевский», 8 этаж. Юридический адрес Компании: 107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1.

2. Основа подготовки отчетности**Общая часть**

Настоящая консолидированная финансовая отчетность за 2017 год подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»).

Компания и ее дочерние организации обязаны вести бухгалтерский учет и составлять финансовую отчетность в соответствии с требованиями законодательства, применяемого в странах регистрации, например, для Компании это законодательство и нормативные акты Российской Федерации по бухгалтерскому учету (далее по тексту – «РПБУ»). Настоящая консолидированная финансовая отчетность основана на РПБУ, с учетом корректировок и переклассификации статей, которые необходимы для приведения ее в соответствие с МСФО.

12

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

2. Основа подготовки отчетности (продолжение)**Общая часть (продолжение)**

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по фактическим затратам, за исключением отмеченного в разделе «Основные положения учетной политики».

Настоящая консолидированная финансовая отчетность представлена в тысячах российских рублей (далее – «тыс. руб.»), за исключением неденежных показателей, и если не указано иное.

3. Основные положения учетной политики**Изменения в учетной политике**

Группа впервые применила некоторые поправки к стандартам, которые вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2017 г. или после этой даты. Группа не применяла досрочно стандарты, разъяснения или поправки, которые были выпущены, но не вступили в силу. Характер и влияние каждой поправки описаны ниже:

Поправки к МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств» – «Инициатива в сфере раскрытия информации»

Поправки требуют, чтобы организация раскрывала информацию об изменениях в обязательствах, относящихся к финансовой деятельности, включая как изменения, обусловленные денежными потоками, так и изменения, не обусловленные ими (например, прибыли или убытки от изменения валютных курсов). Группа представила информацию как за текущий, так и за сравнительный период в Примечании 30.

Поправки к МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль» – «Признание отложенных налоговых активов в отношении нереализованных убытков»

Поправки разъясняют, что организация должна учитывать то, ограничивает ли налоговое законодательство источники налогооблагаемой прибыли, против которой она может делать вычеты при восстановлении такой вычитаемой временной разницы, связанной с нереализованными убытками. Кроме того, поправки содержат указания в отношении того, как организация должна определять будущую налогооблагаемую прибыль, и описывают обстоятельства, при которых налогооблагаемая прибыль может предусматривать возмещение некоторых активов в сумме, превышающей их балансовую стоимость. Применение поправок не оказало влияния на финансовое положение и результаты деятельности Группы.

Поправки к МСФО (IFRS) 12 «Раскрытие информации об участии в других организациях» – «Разъяснение сферы применения требований к раскрытию информации в МСФО (IFRS) 12»

Поправки разъясняют, что требования к раскрытию информации в МСФО (IFRS) 12 применяются в отношении доли участия организации в дочерней организации, совместном предприятии или ассоциированной организации (или части доли в совместном предприятии или ассоциированной организации), которая классифицируется (или включается в состав выходящей группы, которая классифицируется) как предназначенная для продажи. Данные поправки не оказали влияния на финансовое положение и результаты деятельности Группы.

Основа консолидации

Дочерние компании, т.е. компании, контроль над деятельностью которых осуществляет Группа, консолидируются. Контроль осуществляется в том случае, если Группа подвергается рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет право на получение такого дохода, а также возможность влиять на этот доход путем реализации своих полномочий в отношении объекта инвестиций. В частности, Группа контролирует объект инвестиций только в том случае, если выполняются следующие условия:

- ▶ наличие у Группы полномочий в отношении объекта инвестиций (т.е. прав, обеспечивающих ей текущую возможность управлять значимой деятельностью объекта инвестиций);
- ▶ наличие у Группы рисков, связанных с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или прав на получение такого дохода;
- ▶ наличие у Группы возможности влиять на доход путем реализации своих полномочий в отношении объекта инвестиций.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Основа консолидации (продолжение)**

Как правило, предполагается, что большинство прав голоса обуславливает наличие контроля. Для подтверждения такого допущения и при наличии у Группы менее большинства прав голоса или аналогичных прав в отношении объекта инвестиций, Группа учитывает все значимые факты и обстоятельства при оценке наличия полномочий в отношении данного объекта инвестиций:

- ▶ соглашение(я) с другими лицами, обладающими правами голоса в объекте инвестиций;
- ▶ права, обусловленные другими соглашениями;
- ▶ права голоса и потенциальные права голоса, принадлежащие Группе.

Консолидация дочерних компаний начинается с даты перехода к Группе контроля над ними и прекращается с даты потери контроля. Все операции между компаниями Группы, а также остатки и нерезализованная прибыль по таким операциям, исключаются полностью; нерезализованные убытки также исключаются, кроме случаев, когда соответствующая операция свидетельствует об обесценении передаваемого актива. При необходимости в учетную политику дочерних компаний вносятся изменения для приведения ее в соответствие с учетной политикой Группы.

Изменение доли участия в дочерней компании без потери контроля учитывается как операция с капиталом. Убытки дочерней компании относятся на неконтрольную долю участия даже в том случае, если это приводит к отрицательному сальдо.

Если Группа утрачивает контроль над дочерней компанией, она прекращает признание активов и обязательств дочерней компании (в том числе относящегося к ней гудвила), балансовой стоимости неконтрольной доли участия, накопленных курсовых разниц, отраженных в капитале; признает справедливую стоимость полученного вознаграждения, справедливую стоимость оставшейся инвестиции, образовавшийся в результате операции излишек или дефицит в составе прибыли или убытка; переклассифицирует долю материнской компании в компонентах, ранее признанных в составе прочего совокупного дохода, в состав прибыли или убытка.

Объединение бизнеса

Объединения бизнеса учитываются с использованием метода приобретения. Стоимость приобретения оценивается как сумма переданного вознаграждения, оцененного по справедливой стоимости на дату приобретения, и неконтрольной доли участия в приобретаемой компании. Для каждой сделки по объединению бизнеса приобретающая сторона оценивает неконтрольную долю участия в приобретаемой компании, которая предоставляет уже в настоящее время своим владельцам право на пропорциональную долю в чистых активах компании в случае ее ликвидации, либо по справедливой стоимости, либо по пропорциональной доле в идентифицируемых чистых активах приобретаемой компании. Прочие компоненты неконтрольной доли участия оцениваются по справедливой стоимости на дату приобретения. Затраты, понесенные в связи с приобретением, включаются в состав расходов.

Если Группа приобретает бизнес, она соответствующим образом классифицирует приобретенные финансовые активы и принятые обязательства в зависимости от условий договора, экономической ситуации и соответствующих условий на дату приобретения. Сюда относится анализ на предмет необходимости выделения приобретаемой компанией встроенных в основные договоры производных инструментов.

В случае поэтапного объединения бизнеса ранее принадлежавшая приобретающей стороне доля участия в приобретаемой компании переоценивается по справедливой стоимости на дату приобретения через прибыль или убыток.

Условное вознаграждение, подлежащее передаче приобретающей стороной, должно признаваться по справедливой стоимости на дату приобретения. Последующие изменения справедливой стоимости условного вознаграждения, которое может быть активом или обязательством, должны признаваться согласно МСФО (IAS) 39 либо в составе прибыли или убытка, либо как изменение прочего совокупного дохода. Если условное вознаграждение классифицируется в качестве капитала, оно не должно переоцениваться до момента его полного погашения в составе капитала.

Гудвил изначально оценивается по первоначальной стоимости, определяемой как превышение суммы переданного вознаграждения над суммой чистых идентифицируемых активов, приобретенных Группой, и принятых ею обязательств. Если данное вознаграждение меньше справедливой стоимости чистых активов приобретенной дочерней компании, разница признается в составе прибыли или убытка.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Объединение бизнеса (продолжение)**

Впоследствии гудвил оценивается по первоначальной стоимости за вычетом накопленных убытков от обесценения. Для целей проверки гудвила, приобретенного при объединении бизнеса, на предмет обесценения, гудвил, начиная с даты приобретения, распределяется на каждое из подразделений Группы, генерирующих денежные потоки, которые, как предполагается, извлекают выгоду от объединения бизнеса, независимо от того, относятся или нет другие активы или обязательства приобретаемой компании к указанным подразделениям.

Если гудвил составляет часть подразделения, генерирующего денежные потоки, и часть этого подразделения выбывает, гудвил, относящийся к выбывающей деятельности, включается в балансовую стоимость этой деятельности при определении прибыли или убытка от ее выбытия. В этих обстоятельствах выбывший гудвил оценивается на основе соотношения стоимости выбывшей деятельности и стоимости оставшейся части подразделения, генерирующего денежные потоки.

Приобретение дочерних компаний у сторон, находящихся под общим контролем

Учет приобретения дочерних компаний у сторон, находящихся под общим контролем, ведется по методу объединения долей.

Активы и обязательства дочерней компании, переданной между сторонами, находящимися под общим контролем, учитываются в данной консолидированной финансовой отчетности по их балансовой стоимости, отраженной в отчетности передающей компании (предшествующего владельца) на дату передачи. Гудвил, возникающий при приобретении компании предшествующим владельцем, также отражается в данной консолидированной финансовой отчетности. Разница между общей балансовой стоимостью чистых активов, включая образовавшуюся у предшествующего владельца сумму гудвила, и суммой выплаченного вознаграждения, учтена в данной консолидированной финансовой отчетности как корректировка капитала.

Данная консолидированная финансовая отчетность, включая сравнительные данные, составлена, как если бы дочерняя компания была приобретена Группой на дату ее первоначального приобретения предшествующим владельцем.

Инвестиции в ассоциированные компании

Ассоциированные компании – это компании, в которых Группе, как правило, принадлежит от 20% до 50% голосующих акций, или на деятельность которых Группа имеет иную возможность оказывать существенное влияние, но которые при этом не находятся под контролем Группы или под совместным контролем Группы и других сторон. Инвестиции в ассоциированные компании учитываются по методу долевого участия и первоначально отражаются по стоимости приобретения, включающей гудвил. Последующие изменения в балансовой стоимости отражают изменения доли Группы в чистых активах ассоциированной компании, произошедшие после приобретения. Доля Группы в прибылях и убытках ассоциированных компаний отражается в составе прибыли или убытка, а ее доля в изменениях фондов отражается в прочем совокупном доходе. Однако, если доля Группы в убытках ассоциированной компании равна или превышает ее долю участия в ассоциированной компании, Группа не признает дальнейших убытков, за исключением случаев, когда Группа обязана осуществлять платежи ассоциированной компании или от ее имени.

Нереализованная прибыль по операциям между Группой и ее ассоциированными компаниями исключается в части, соответствующей доле Группы в ассоциированных компаниях; нереализованные убытки также исключаются, кроме тех случаев, когда соответствующая операция свидетельствует об обесценении переданного актива.

Оценка справедливой стоимости

Группа оценивает такие финансовые инструменты, как торговые и имеющиеся в наличии для продажи ценные бумаги, производные инструменты, и такие нефинансовые активы, как инвестиционная недвижимость, по справедливой стоимости на каждую отчетную дату. Информация о справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по амортизированной стоимости, раскрывается в Примечании 27.

Справедливая стоимость является ценой, которая была бы получена за продажу актива или выплачена за передачу обязательства в рамках сделки, совершаемой в обычном порядке между участниками рынка, на дату оценки. Оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка по продаже актива или передаче обязательства происходит:

- ▶ либо на основном рынке для данного актива или обязательства;
- ▶ либо, в условиях отсутствия основного рынка, на наиболее благоприятном рынке для данного актива или обязательства.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Оценка справедливой стоимости (продолжение)**

У Группы должен быть доступ к основному или наиболее благоприятному рынку. Справедливая стоимость актива или обязательства оценивается с использованием допущений, которые использовались бы участниками рынка при определении цены актива или обязательства, при этом предполагается, что участники рынка действуют в своих лучших интересах. Оценка справедливой стоимости нефинансового актива учитывает возможность участника рынка генерировать экономические выгоды от использования актива наилучшим и наиболее эффективным образом или его продажи другому участнику рынка, который будет использовать данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом.

Группа использует такие методики оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя соответствующие наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

Все активы и обязательства, справедливая стоимость которых оценивается или раскрывается в финансовой отчетности, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии источников справедливой стоимости на основании исходных данных самого нижнего уровня, которые являются значимыми для оценки справедливой стоимости в целом:

- ▶ Уровень 1 – рыночные котировки цен на активном рынке по идентичным активам или обязательствам (без каких-либо корректировок).
- ▶ Уровень 2 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке.
- ▶ Уровень 3 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

В случае активов и обязательств, которые признаются в финансовой отчетности на периодической основе, Группа определяет факт перевода между уровнями источников иерархии, повторно анализируя классификацию (на основании исходных данных самого нижнего уровня, которые являются значимыми для оценки справедливой стоимости в целом) на конец каждого отчетного периода.

Финансовые активы*Первоначальное признание*

В соответствии с положениями МСФО (IAS) 39, финансовые активы классифицируются как финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток; кредиты и дебиторская задолженность; инвестиции, удерживаемые до погашения; финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи. При первоначальном отражении в учете финансовых активов Группа присваивает им соответствующую категорию и в дальнейшем может переклассифицировать финансовые активы в определенных случаях, как описано ниже.

Дата признания

Все стандартные операции по покупке и продаже финансовых активов отражаются на дату операции, т.е. на дату, когда Группа берет на себя обязательство по покупке актива. К стандартным операциям по покупке или продаже относятся операции по покупке или продаже финансовых активов, в рамках которых требуется поставка активов в сроки, установленные законодательством или принятые на рынке.

Финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Финансовые активы, классифицируемые в качестве предназначенных для торговли, включаются в категорию «финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток». Финансовые активы классифицируются в качестве предназначенных для торговли, если они приобретены для целей продажи в ближайшем будущем. Производные инструменты также классифицируются как предназначенные для торговли, за исключением случаев, когда они представляют собой эффективные инструменты хеджирования. Доходы и расходы по финансовым активам, предназначенным для торговли, отражаются в составе прибыли или убытка.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Финансовые активы (продолжение)***Займы выданные и дебиторская задолженность*

Кредиты и дебиторская задолженность – это производные финансовые активы, не обращающиеся на активном рынке, с фиксированными или определяемыми платежами. Они не предназначены для немедленной продажи или продажи в ближайшем будущем и не классифицированы в качестве торговых ценных бумаг или инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи. Такие активы отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Доходы и расходы по таким активам отражаются в составе прибыли или убытка при выбытии или обесценении таких активов, а также в процессе амортизации.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя наличные денежные средства и средства в кредитных организациях со сроком погашения в течение девяноста дней с даты возникновения, не обремененные какими-либо договорными обязательствами, а также прочие краткосрочные высоколиквидные вложения, которые могут быть реализованы в целях незамедлительного получения заранее известной суммы денежных средств, и подвергающиеся незначительному риску изменения их стоимости.

Векселя

Приобретенные векселя включаются в состав торговых ценных бумаг либо в состав средств в кредитных организациях или кредитов клиентам, в зависимости от цели и условий их приобретения, и отражаются в отчетности на основании принципов учетной политики, применимых к соответствующим категориям активов.

Заемные средства

Выпущенные финансовые инструменты или их компоненты классифицируются как обязательства, если в результате договорного соглашения Группа имеет обязательство либо поставить денежные средства или иные финансовые активы, либо исполнить обязательство иным образом, чем путем обмена фиксированной суммы денежных средств или других финансовых активов на фиксированное количество собственных долевых инструментов. Такие инструменты включают в себя средства кредитных организаций, выпущенные долговые ценные бумаги. После первоначального признания заемные средства отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Доходы и расходы отражаются в составе прибыли или убытка при прекращении признания обязательства, а также в процессе амортизации.

В случае приобретения Группой своей собственной задолженности, последняя исключается из отчета о финансовом положении, а разница между балансовой стоимостью обязательства и суммой уплаченных средств отражается в составе прибыли или убытка.

Аренда*Финансовый лизинг – Группа в качестве лизингодателя*

Датой принятия финансового лизинга считается одна из следующих дат, в зависимости от того, какая наступит ранее: дата заключения договора лизинга или дата принятия на себя сторонами основных условий договора лизинга. На указанную дату:

- ▶ лизинг классифицируется как финансовый лизинг; и
- ▶ определяются суммы, отражаемые на начало срока лизинга.

Датой начала срока лизинга считается дата, с которой лизингополучатель имеет право использовать арендованный актив. Это дата первоначального признания лизинга (т.е. отражения активов, обязательств, доходов или расходов, полученных или понесенных в результате лизинга, в зависимости от того, что применимо).

На дату начала срока финансового лизинга Группа отражает чистые инвестиции в лизинг, которые включают в себя сумму минимальных лизинговых платежей, и негарантированную остаточную стоимость (валовые инвестиции в лизинг) за вычетом неполученного дохода от финансового лизинга. Разница между валовыми инвестициями и их приведенной стоимостью отражается как неполученный доход от финансового лизинга. Доход от финансового лизинга включает в себя амортизацию неполученного дохода от финансового лизинга.

Доход от финансового лизинга отражается по схеме, отражающей постоянную периодическую норму доходности на чистые инвестиции в отношении финансового лизинга. Первоначальные прямые затраты учитываются в составе первоначальной суммы дебиторской задолженности по лизинговым платежам.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Аренда (продолжение)**

Группа проводит оценку резерва на обесценение чистых инвестиций в лизинг с использованием описанной ниже политики, применяемой для оценки резерва на обесценение финансовых активов, отражаемых по амортизированной стоимости.

Финансовый лизинг – Группа в качестве лизингополучателя

Группа признает договоры финансового лизинга в составе активов и обязательств в консолидированном отчете о финансовом положении на дату начала срока аренды в сумме, равной справедливой стоимости арендованного имущества, или по текущей стоимости минимальных арендных платежей, если эта сумма ниже справедливой стоимости. При расчете текущей стоимости минимальных арендных платежей в качестве коэффициента дисконтирования используется внутренняя ставка процента по договору аренды, если определение такой ставки является возможным. В прочих случаях используется приростная ставка по заемным средствам Группы. Первоначальные прямые затраты учитываются в составе актива. Арендные платежи распределяются между расходами по финансированию и погашением обязательства. Расходы по финансированию в течение срока аренды относятся на отчетные периоды таким образом, чтобы обеспечить отражение расходов по постоянной периодической процентной ставке, начисляемой на остаток обязательства, за каждый отчетный период.

Затраты, непосредственно относящиеся к деятельности лизингополучателя по договору финансового лизинга, отражаются в составе арендуемых активов.

Операционная аренда – Группа в качестве арендатора

Аренда имущества, при которой арендодатель фактически сохраняет за собой риски и выгоды, связанные с правом собственности на объект аренды, классифицируется как операционная аренда. Платежи по договору операционной аренды равномерно списываются на расходы в течение срока аренды и учитываются в составе прочих операционных расходов.

Операционная аренда – Группа в качестве арендодателя

Группа отражает в отчете о финансовом положении активы, являющиеся предметом операционной аренды, в соответствии с видом актива. Арендный доход по договорам операционной аренды равномерно отражается в отчете о совокупном доходе в течение срока аренды. Совокупная стоимость льгот, предоставленных арендаторам, равномерно отражается как сокращение арендного дохода в течение срока аренды. Первоначальные прямые затраты, понесенные в связи с договором операционной аренды, прибавляются к балансовой стоимости актива, сдаваемого в аренду.

Оборудование, приобретенное для передачи в лизинг

Группа учитывает капитальные вложения в приобретение оборудования для передачи в лизинг по статье «Оборудование, приобретенное для передачи в лизинг». Указанные расходы накапливаются до тех пор, пока оборудование не будет готово к эксплуатации и передано лизингополучателю. Капитальные вложения в приобретенное оборудование являются монетарным активом в соответствии с МСФО (IAS) 21 в связи с тем, что связано с будущей право на получение фиксированного или определяемого количества единиц валюты (минимальных арендных платежей).

Оценка финансовых инструментов при первоначальном признании

При первоначальном признании финансовые инструменты оцениваются по справедливой стоимости, которая корректируется с учетом непосредственно связанных с ними комиссий и затрат в случае инструментов, не переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Наилучшим доказательством справедливой стоимости финансового инструмента при первоначальном признании обычно является цена сделки. Если Группа приходит к выводу, что справедливая стоимость при первоначальном признании отличается от цены сделки, то:

- ▶ если справедливая стоимость подтверждается котировками на активном рынке для идентичного актива или обязательства (т.е. исходные данные уровня 1) или основана на методике оценки, которая использует исключительно данные с наблюдаемых рынков, Группа признает разницу между справедливой стоимостью при первоначальном признании и ценой сделки в качестве дохода или расхода;
- ▶ во всех остальных случаях первоначальная оценка финансового инструмента корректируется для отнесения на будущие периоды разницы между справедливой стоимостью при первоначальном признании и ценой сделки. После первоначального признания Группа признает отложенную разницу в качестве дохода или расхода исключительно в том случае, если исходные данные становятся наблюдаемыми либо если признание инструмента прекращается.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Взаимозачет финансовых активов**

Взаимозачет финансовых активов и обязательств с отражением только чистого сальдо в консолидированном отчете о финансовом положении осуществляется только при наличии юридически закрепленного права произвести взаимозачет и намерения реализовать актив одновременно с урегулированием обязательства. Право на проведение зачета не должно быть обусловлено событием в будущем и должно иметь юридическую силу во всех следующих обстоятельствах:

- ▶ в ходе обычной деятельности;
- ▶ в случае неисполнения обязательства; и
- ▶ в случае несостоятельности или банкротства организации или кого-либо из контрагентов.

Эти условия, как правило, не выполняются в отношении генеральных соглашений о взаимозачете, и соответствующие активы и обязательства отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении в полной сумме.

Обесценение финансовых активов

На каждую отчетную дату Группа оценивает наличие объективных признаков обесценения финансового актива или группы финансовых активов. Финансовый актив или группа финансовых активов условно определяются как обесцененные тогда, и только тогда, когда существует объективное свидетельство обесценения в результате одного или более событий, произошедших после первоначального признания актива (произошедший «случай наступления убытка»), и случай (или случаи) наступления убытка оказывает влияние на ожидаемые будущие потоки денежных средств от финансового актива или группы финансовых активов, которое можно надежно оценить.

Признаки обесценения могут включать свидетельства того, что заемщик или группа заемщиков имеют существенные финансовые затруднения, нарушают обязательства по выплате процентов или по основной сумме долга, высокую вероятность банкротства или финансовой реорганизации, а также свидетельство, на основании информации с наблюдаемого рынка, снижения ожидаемых будущих потоков денежных средств, например, изменения в уровне просроченных платежей или экономических условиях, которые коррелируют с убытками по активам.

Займы выданные

В отношении средств в кредитных организациях и кредитов клиентам, учет которых производится по амортизированной стоимости, Группа первоначально оценивает на индивидуальной основе наличие объективных признаков обесценения для индивидуально значимых финансовых активов, или в совокупности для финансовых активов, которые не являются индивидуально значимыми. Если Группа решает, что по финансовому активу, оцененному на индивидуальной основе, не существует объективных признаков обесценения, независимо от того, является ли он значимым, Группа включает этот актив в группу финансовых активов с аналогичными характеристиками кредитного риска и оценивает их на предмет обесценения на совокупной основе. Активы, которые оцениваются на предмет обесценения на индивидуальной основе, в отношении которых признаются убытки от обесценения, не должны оцениваться на предмет обесценения на совокупной основе.

В случае наличия объективных свидетельств понесения убытков от обесценения сумма убытка представляет собой разницу между балансовой стоимостью активов и приведенной стоимостью оценочных будущих потоков денежных средств (которая не учитывает будущие ожидаемые убытки по кредитам, которые еще не были понесены). Балансовая стоимость актива снижается за счет использования счета резерва, и сумма убытка признается в составе прибыли или убытка. Процентные доходы продолжают начисляться по сниженной

балансовой стоимости на основании первоначальной эффективной процентной ставки по активу. Кредиты и соответствующий резерв списываются в случае, когда не имеется реальных перспектив возмещения, и все обеспечение было реализовано или передано Группе. Если в следующем году сумма оценочных убытков от обесценения увеличивается или уменьшается в связи с событием, произошедшим после того, как были признаны убытки от обесценения, ранее признанная сумма убытков от обесценения увеличивается или уменьшается посредством корректировки счета резерва. Если списание позднее восстанавливается, то сумма восстановления отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Приведенная стоимость ожидаемых будущих денежных потоков дисконтируется по первоначальной эффективной процентной ставке по финансовому активу. Если кредит предоставлен по переменной процентной ставке, то ставкой дисконтирования для оценки убытков от обесценения будет текущая эффективная процентная ставка. Расчет приведенной стоимости ожидаемых будущих потоков денежных средств по финансовым активам, предоставленным в качестве обеспечения, отражает денежные средства, которые могут быть получены в случае обращения взыскания, за вычетом затрат на получение и реализацию обеспечения, независимо от наличия возможности обращения взыскания.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Обесценение финансовых активов (продолжение)**

В целях совокупной оценки на наличие признаков обесценения финансовые активы разбиваются на группы на основе внутренней системы кредитных рейтингов Группы с учетом характеристик кредитного риска, таких как вид актива, отрасль, географическое местоположение, вид обеспечения, своевременность платежей и прочие факторы.

Будущие денежные потоки по группе финансовых активов, которые оцениваются на предмет обесценения на совокупной основе, определяются на основании исторической информации в отношении убытков по активам, характеристики кредитного риска по которым аналогичны характеристикам по активам группы. Историческая информация по убыткам корректируется на основе текущей информации на наблюдаемом рынке с целью отражения влияния существующих условий, которые не оказывали влияния на те годы, за которые имеется историческая информация по убыткам, и исключения влияния условий за исторический период, которые не существуют в настоящий момент. Оценки изменений в будущих денежных потоках отражают и соответствуют изменениям в соответствующей информации на наблюдаемом рынке за каждый год (например, изменения в уровне безработицы, ценах на недвижимость, ценах на товар, платежном статусе или других факторах, свидетельствующих о понесенных Группой убытках и об их размере). Методология и допущения, используемые для оценки будущих денежных потоков, регулярно пересматриваются с тем, чтобы сократить расхождения между оценками убытков и фактическими результатами.

Преращение признания финансовых активов и обязательств*Финансовые активы*

Финансовый актив (или, где применимо – часть финансового актива или часть группы схожих финансовых активов) прекращает признаваться в отчете о финансовом положении, если:

- ▶ срок действия прав на получение денежных потоков от актива истек;
- ▶ Группа передала право на получение денежных потоков от актива или приняла обязательство перечислить полученные денежные потоки полностью без существенной задержки третьей стороне на условиях «транзитного» соглашения; а также
- ▶ Группа либо (а) передала практически все риски и выгоды от актива, либо (б) не передала, но и не сохраняет за собой все риски и выгоды от актива, но передала контроль над данным активом.

В случае если Группа передала свои права на получение денежных потоков от актива, при этом ни передав, ни сохранив за собой практически всех рисков и выгод, связанных с ним, а также не передав контроль над активом, такой актив отражается в учете в пределах продолжающегося участия Группы в этом активе. Продолжение участия в активе, имеющее форму гарантии по переданному активу, оценивается по наименьшему из значений первоначальной балансовой стоимости актива и максимального размера возмещения, которое может быть предъявлено к оплате Группе.

Если продолжающееся участие в активе принимает форму проданного и/или купленного опциона (включая опцион, расчеты по которому производятся денежными средствами на нетто-основе, или аналогичный инструмент) на передаваемый актив, размер продолжающегося участия Группы – это стоимость передаваемого актива, который Группа может выкупить, за исключением случая проданного опциона на продажу (опцион «пут») (включая опцион, расчеты по которому производятся денежными средствами на нетто-основе, или аналогичный инструмент) по активу, оцениваемому по справедливой стоимости. В этом случае размер продолжающегося участия Группы определяется как наименьшая из двух величин: справедливой стоимости передаваемого актива и цены исполнения опциона.

Финансовые обязательства

Снятие с учета финансового обязательства происходит в случае исполнения, отмены или истечения срока действия соответствующего обязательства. При замене одного существующего финансового обязательства другим обязательством перед тем же кредитором на существенно отличных условиях или в случае внесения существенных изменений в условия существующего обязательства первоначальное обязательство снимается с учета, а новое обязательство отражается в учете с признанием разницы в балансовой стоимости обязательств в составе прибыли или убытка.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Государственные субсидии**

Государственные субсидии признаются, если имеется обоснованная уверенность в том, что они будут получены, и что все сопутствующие условия будут выполнены. Если субсидия выдана с целью финансирования определенных расходов, она должна признаваться в качестве дохода в тех же периодах, что и соответствующие расходы, которые она должна компенсировать, на систематической основе. Если субсидия выдана с целью финансирования актива, то она признается в качестве отложенного дохода и реализуется в доходе ежегодно равными долями в течение предполагаемого срока полезного использования соответствующего актива. Если Группа получает субсидии в неденежной форме, то актив и субсидия учитываются по их полной номинальной стоимости и ежегодно равными частями отражаются в отчете о прибылях и убытках в течение предполагаемого срока полезного использования с учетом структуры потребления экономических выгод от соответствующего актива. Если займы или иные аналогичные виды финансовой помощи со стороны государственных или аналогичных учреждений предоставляются по процентным ставкам ниже рыночных, подобные льготные условия для целей бухгалтерского учета следует рассматривать в качестве дополнительных государственных субсидий.

Налогообложение

Текущие расходы по налогу на прибыль рассчитываются в соответствии с законодательством Российской Федерации и регионов, в которых находятся отделения, филиалы и дочерние компании Группы.

Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются в отношении всех временных разниц с использованием метода балансовых обязательств. Отложенные налоги на прибыль отражаются по всем временным разницам, возникающим между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью для целей финансовой отчетности, кроме случаев, когда отложенный налог на прибыль возникает в результате первоначального отражения гудвила, актива или обязательства по операции, которая не представляет собой объединение компаний и которая на момент осуществления не влияет ни на бухгалтерскую прибыль, ни на налогооблагаемую прибыль или убыток.

Отложенные налоговые активы отражаются лишь в той мере, в которой существует вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть зачтены эти временные разницы, уменьшающие налоговую базу. Отложенные налоговые активы и обязательства оцениваются по ставкам налогообложения, которые будут применяться в течение периода реализации актива или урегулирования обязательства, исходя из законодательства, вступившего или фактически вступившего в силу на отчетную дату.

Отложенный налог на прибыль отражается по временным разницам, связанным с инвестициями в дочерние и ассоциированные компании, а также совместные предприятия, за исключением случаев, когда время сторнирования временной разницы поддается контролю, и вероятно, что временная разница не будет сторнирована в обозримом будущем.

Помимо этого, в Российской Федерации действуют различные операционные налоги, применяющиеся в отношении деятельности Группы. Эти налоги отражаются в составе прочих операционных расходов.

Основные средства

Основные средства отражаются по фактической стоимости без учета затрат на повседневное обслуживание, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Такая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой оборудования, признаваемые по факту понесения, если они отвечают критериям признания.

Балансовая стоимость основных средств оценивается на предмет обесценения в случае возникновения событий или изменений в обстоятельствах, указывающих на то, что балансовую стоимость данного актива, возможно, не удастся возместить. Амортизация объекта начинается тогда, когда он становится доступен для использования. Амортизация рассчитывается линейным методом в течение следующих оценочных сроков полезного использования активов:

	<u>Годы</u>
Транспортные средства	5-25
Оборудование	3-33
Мебель и принадлежности	3-10
Здания и сооружения	90

Остаточная стоимость, сроки полезного использования и методы начисления амортизации активов анализируются в конце каждого отчетного года и корректируются по мере необходимости.

Расходы на ремонт и реконструкцию относятся на затраты по мере их осуществления и включаются в состав прочих операционных расходов, за исключением случаев, когда они подлежат капитализации.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)

Запасы

Запасы – это активы, предназначенные для продажи в ходе хозяйственной деятельности или в форме сырья или материалов, предназначенных для использования в производственном процессе или при предоставлении услуг. При первоначальном признании Группа оценивает запасы по фактической себестоимости. При последующей оценке Группа оценивает запасы по наименьшей из двух величин: себестоимости и возможной чистой стоимости реализации. Возможная чистая стоимость реализации – предполагаемая продажная цена в ходе обычной деятельности, за вычетом возможных затрат на доработку и возможных затрат по продаже актива.

Резервы

Резервы признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются отток ресурсов, заключающих в себе будущие экономические выгоды, и которые можно оценить с достаточной степенью надежности.

Обязательства по пенсионному обеспечению и прочим льготам сотрудникам

Группа не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечения, кроме участия в государственной пенсионной системе Российской Федерации, которая предусматривает расчет текущих взносов работодателя как процента от текущих общих выплат работникам. Эти расходы отражаются в отчетном периоде, к которому относится соответствующая заработная плата. Помимо этого, Группа не имеет существенных льгот для сотрудников по окончании трудовой деятельности.

Уставный капитал

Уставный капитал

Обыкновенные акции отражаются в составе капитала. Затраты на оплату услуг третьим сторонам, непосредственно связанные с выпуском новых акций, за исключением случаев объединения бизнеса, отражаются в составе капитала как уменьшение суммы, полученной в результате данной эмиссии. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается как дополнительный капитал.

Дивиденды

Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты утверждения консолидированной финансовой отчетности к выпуску.

Условные активы и обязательства

Условные обязательства не отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении, при этом информация о них раскрывается в финансовой отчетности, за исключением случаев, когда выбытие ресурсов в связи с их погашением является маловероятным. Условные активы не отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении, при этом информация о них раскрывается в финансовой отчетности в тех случаях, когда получение связанных с ними экономических выгод является вероятным.

Признание доходов и расходов

Выручка признается, если существует высокая вероятность того, что Группа получит экономические выгоды, и если выручка может быть надежно оценена. Для признания выручки в финансовой отчетности должны также выполняться следующие критерии:

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Признание доходов и расходов (продолжение)***Процентные и аналогичные доходы и расходы*

По всем финансовым инструментам, оцениваемым по амортизированной стоимости, и процентным финансовым инструментам, классифицированным в качестве торговых и имеющихся в наличии для продажи, процентные доходы или расходы отражаются по эффективной процентной ставке, при дисконтировании по которой ожидаемые будущие денежные платежи или поступления на протяжении предполагаемого срока использования финансового инструмента или в течение более короткого периода времени, где это применимо, в точности приводятся к чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. При расчете учитываются все договорные условия по финансовому инструменту (например, право на досрочное погашение) и комиссионные или дополнительные расходы, непосредственно связанные с инструментом, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки, но не учитываются будущие убытки по кредитам. Балансовая стоимость финансового актива или финансового обязательства корректируется в случае пересмотра Группой оценок платежей или поступлений. Скорректированная балансовая стоимость рассчитывается на основании первоначальной эффективной процентной ставки, а изменение балансовой стоимости отражается как процентные доходы или расходы.

В случае снижения отраженной в финансовой отчетности стоимости финансового актива или группы аналогичных финансовых активов вследствие обесценения, процентные доходы продолжают признаваться по первоначальной эффективной процентной ставке на основе новой балансовой стоимости.

Пересчет иностранных валют

Консолидированная финансовая отчетность представлена в российских рублях, которые являются функциональной валютой и валютой представления отчетности Группы. Каждое предприятие в составе Группы определяет свою собственную функциональную валюту, и статьи, включенные в финансовую отчетность каждого предприятия, измеряются в выбранной им функциональной валюте.

Операции в иностранных валютах первоначально пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на дату операции. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на отчетную дату. Доходы и расходы, возникающие при пересчете операций в иностранных валютах, отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках по статье «Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте – операции переоценке валютных статей». Немонетарные статьи, отражаемые по фактической стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату операции. Немонетарные статьи, отражаемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости.

Разница между договорным обменным курсом по операции в иностранной валюте и официальным курсом ЦБ РФ на дату такой операции отражается в отчете о совокупном доходе по статье «Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте – операции по конвертации валют». На 31 декабря 2017 и 2016 гг. официальный курс ЦБ РФ составлял:

	<u>2017 г.</u>	<u>2016 г.</u>
Доллар США	57,6002	60,6569
Евро	68,8668	63,8111

На отчетную дату активы и обязательства предприятий, функциональная валюта которых отличается от валюты представления отчетности Группы, пересчитываются в российские рубли по курсу на отчетную дату, а их отчеты о прибылях и убытках пересчитываются по средневзвешенному годовому курсу. Курсовые разницы, возникающие при таком пересчете, отражаются в прочем совокупном доходе. При выбытии дочерней или ассоциированной компании, функциональная валюта которой отличается от валюты представления отчетности Группы, общая отложенная сумма, отраженная в составе прочего совокупного дохода, относящаяся к данному предприятию, признается в составе прибыли или убытка. Гудвил, возникающий при приобретении зарубежного подразделения, и корректировки для приведения к справедливой стоимости балансовой стоимости активов и обязательств, возникающих при приобретении, учитываются как активы и обязательства зарубежного подразделения и пересчитываются по валютному курсу, действующему на отчетную дату.

Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу

Ниже представлены стандарты и интерпретации, которые были выпущены, но еще не вступили в силу на дату публикации консолидированной финансовой отчетности Группы. Группа планирует применить эти стандарты после их вступления в силу.

23

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)***МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»*

В июне 2014 г. Совет по МСФО опубликовал МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», который заменяет МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Стандарт вводит новые требования в отношении классификации и оценки, а также учета обесценения и хеджирования. МСФО (IFRS) 9 вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты. Кроме учета хеджирования, ретроспективное применение является обязательным, но пересчет сравнительной информации не требуется.

Группа планирует применить новый стандарт, признав совокупный эффект перехода в составе нераспределенной прибыли на 1 января 2018 г. и не будет пересчитывать сравнительную информацию. На основании данных по состоянию на 31 декабря 2017 г. и текущему статусу внедрения, Группа находится в процессе количественной оценки последствий применения МСФО (IFRS) 9, однако обоснованная оценка эффекта на данный момент не доступна.

(а) Классификация и оценка

Согласно МСФО (IFRS) 9, все долговые финансовые активы, которые не соответствуют критерию «только платежи в счет основного долга и процентов на непогашенную сумму основного долга» (SPPI), классифицируются при первоначальном признании как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССПУ). Согласно данному критерию, долговые инструменты, которые не соответствуют определению «базового кредитного соглашения», такие как инструменты, содержащие встроенную возможность конвертации, или кредиты без права регресса, оцениваются по ССПУ. Для долговых финансовых инструментов, которые соответствуют критерию SPPI, классификация при первоначальном признании определяется на основе бизнес-модели, согласно которой управляются данные инструменты:

- ▶ Инструменты, которые удерживаются с целью получения предусмотренных договором денежных потоков, оцениваются по амортизированной стоимости;
- ▶ Инструменты, которые удерживаются с целью получения предусмотренных договором денежных потоков и продажи, классифицируются как оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД);
- ▶ Инструменты, которые удерживаются для прочих целей, классифицируются как оцениваемые по ССПУ.

Долевые финансовые активы при первоначальном признании требуются классифицировать как оцениваемые по ССПУ, кроме случаев, когда по собственному усмотрению принято решение, без права последующей отмены, классифицировать долевой финансовый актив как оцениваемый по ССПСД. Для долевого финансового инструмента, классифицированного как оцениваемый по ССПСД, все реализованные и нереализованные доходы и расходы, кроме дивидендных доходов, признаются в составе прочего совокупного дохода, без права дальнейшей реклассификации в состав прибыли или убытка.

Классификация и оценка финансовых обязательств остаются в основном неизменными по сравнению с существующими требованиями МСФО (IAS) 39. Производные финансовые инструменты будут продолжать оцениваться по ССПУ.

Группа ожидает, что будет продолжать оценивать по справедливой стоимости все финансовые активы, которые на данный момент оцениваются по справедливой стоимости.

Чистые инвестиции в лизинг и займы выданные и прочая дебиторская задолженность будут по-прежнему классифицироваться как оцениваемые по амортизированной стоимости, однако некоторые из займов могут быть реклассифицированы как оцениваемые по ССПУ.

(б) Обесценение

МСФО (IFRS) 9 требует, чтобы Группа признавала резерв под ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) по всем своим долговым финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости или ССПСД, а также обязательствам по предоставлению займов и договорам финансовых гарантий. Резерв рассчитывается на основе ОКУ, связанных с вероятностью дефолта в течение следующих двенадцати месяцев, если не произошло существенного увеличения кредитного риска с момента признания финансового инструмента; в последнем случае резерв рассчитывается на основе ОКУ за весь срок жизни актива. Если финансовый актив соответствует определению приобретенного или созданного кредитно-обесцененного финансового актива, резерв рассчитывается на основе изменения ОКУ за весь срок жизни актива.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)***МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями»*

МСФО (IFRS) 15 был выпущен в мае 2014 года, а в апреле 2016 года были внесены поправки. Новый стандарт заменит все существующие требования МСФО к признанию выручки. Будет требоваться полное ретроспективное применение или модифицированное ретроспективное применение для годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты. Группа планирует применить новый стандарт используя модифицированный ретроспективный метод, признав совокупный эффект перехода в составе нераспределенной прибыли на 1 января 2018 г., без пересчета сравнительной информации.

МСФО (IFRS) 15 предусматривает модель, включающую пять этапов, которая будет применяться в отношении выручки по договорам с покупателями. Согласно МСФО (IFRS) 15 выручка признается в сумме, отражающей возмещение, право на которое организация ожидает получить в обмен на передачу товаров или услуг покупателю. Однако, процентный и комиссионный доход, являющийся неотъемлемой частью финансовых инструментов и договоров аренды, выходит за рамки требований МСФО (IFRS) 15 и будет регулироваться другими применимыми стандартами (МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 16 «Аренда»). В результате, применение данного стандарта не повлияет на значительную часть дохода Группы.

Группа в настоящее время не ожидает существенного эффекта в результате применения МСФО (IFRS) 15.

Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 «Продажа или взнос активов в сделках между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием»

Поправки рассматривают противоречие между МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28, в части учета потери контроля над дочерней организацией, которая продается ассоциированной организации или совместному предприятию или вносится в них. Поправки разъясняют, что прибыль или убыток, которые возникают в результате продажи или вноса активов, представляющих собой бизнес согласно определению в МСФО (IFRS) 3, в сделке между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием, признаются в полном объеме. Однако прибыль или убыток, которые возникают в результате продажи или вноса активов, не представляющих собой бизнес, признаются только в пределах долей участия, имеющихся у иных, чем организация, инвесторов в ассоциированной организации или совместном предприятии. Совет по МСФО перенес дату вступления данных поправок в силу на неопределенный срок, однако организация, применяющая данные поправки досрочно, должна применять их перспективно. Группа не ожидает существенного эффекта в результате применения данных поправок.

Поправки к МСФО (IFRS) 2 «Классификация и оценка операций по выплатам на основе акций»

Совет по МСФО выпустил поправки к МСФО (IFRS) 2 «Выплаты на основе акций», в которых рассматриваются три основных аспекта: влияние условий перехода прав на оценку операций по выплатам на основе акций с расчетами денежными средствами; классификация операций по выплатам на основе акций с условием расчетов на нетто-основе для обязательств по налогу, удерживаемому у источника; учет изменения условий операции по выплатам на основе акций, в результате которого операция перестает классифицироваться как операция с расчетами денежными средствами и начинает классифицироваться как операция с расчетами долевыми инструментами. При принятии поправок организации не обязаны пересчитывать информацию за предыдущие периоды, однако допускается ретроспективное применение при условии применения поправок в отношении всех трех аспектов и соблюдения других критериев. Поправки вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты. Допускается досрочное применение. Группа не ожидает существенного эффекта в результате применения данных поправок.

МСФО (IFRS) 16 «Аренда»

МСФО (IFRS) 16 был выпущен в январе 2016 г. и заменяет собой МСФО (IAS) 17 «Аренда», Разъяснение КРМФО (IFRIC) 4 «Определение наличия в соглашении признаков аренды», Разъяснение ПКР (SIC) 15 «Операционная аренда – стимулы» и Разъяснение ПКР (SIC) 27 «Определение сущности операций, имеющих юридическую форму аренды». МСФО (IFRS) 16 устанавливает принципы признания, оценки, представления и раскрытия информации об аренде и требует, чтобы арендаторы отражали все договоры аренды с использованием единой модели учета в балансе, аналогично порядку учета, предусмотренному в МСФО (IAS) 17 для финансовой аренды. Стандарт предусматривает два освобождения от признания для арендаторов – в отношении аренды активов с низкой стоимостью и краткосрочной аренды (т.е. аренды со сроком не более 12 месяцев). На дату начала аренды арендатор будет признавать обязательство в отношении арендных платежей (т.е. обязательство по аренде), а также актив, представляющий право пользования базовым активом в течение срока аренды (т.е. актив в форме права пользования). Арендаторы будут обязаны признавать процентный расход по обязательству по аренде отдельно от расходов по амортизации актива в форме права пользования.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)

Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)

Арендаторы также должны будут переоценивать обязательство по аренде при наступлении определенного события (например, изменении сроков аренды, изменении будущих арендных платежей в результате изменения индекса или ставки, используемых для определения таких платежей). В большинстве случаев арендатор будет учитывать суммы переоценки обязательства по аренде в качестве корректировки актива в форме права пользования.

Порядок учета для арендодателя в соответствии с МСФО (IFRS) 16 практически не изменяется по сравнению с действующими в настоящий момент требованиями МСФО (IAS) 17. Арендодатели будут продолжать классифицировать аренду, используя те же принципы классификации, что и в МСФО (IAS) 17, выделяя при этом два вида аренды: операционную и финансовую.

Кроме этого, МСФО (IFRS) 16 требует от арендодателей и арендаторов раскрытия большего объема информации по сравнению с МСФО (IAS) 17.

МСФО (IFRS) 16 вступает в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2019 г. или после этой даты. Допускается досрочное применение, но не ранее даты применения организацией МСФО (IFRS) 15. Арендатор вправе применять данный стандарт с использованием ретроспективного подхода либо модифицированного ретроспективного подхода. Переходные положения стандарта предусматривают определенные освобождения. В 2018 году Группа продолжит оценивать возможное влияние МСФО (IFRS) 16 на свою консолидированную финансовую отчетность.

МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования»

В мае 2017 г. Совет по МСФО выпустил МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования», новый всеобъемлющий стандарт финансовой отчетности для договоров страхования, который рассматривает вопросы признания и оценки, представления и раскрытия информации. Когда МСФО (IFRS) 17 вступит в силу, он заменит собой МСФО (IFRS) 4 «Договоры страхования», который был выпущен в 2005 году. МСФО (IFRS) 17 применяется ко всем видам договоров страхования (т. е. страхование жизни и страхование, отличное от страхования жизни, прямое страхование и перестрахование) независимо от вида организации, которая выпускает их, а также к определенным гарантиям и финансовым инструментам с условиями дискреционного участия.

Имеется несколько исключений из сферы применения. Основная цель МСФО (IFRS) 17 заключается в предоставлении модели учета договоров страхования, которая является более эффективной и последовательной для страховщиков. В отличие от требований МСФО (IFRS) 4, которые в основном базируются на предыдущих местных учетных политиках, МСФО (IFRS) 17 предоставляет всестороннюю модель учета договоров страхования, охватывая все уместные аспекты учета.

МСФО (IFRS) 17 вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2021 г. или после этой даты, при этом требуется представить сравнительную информацию. Допускается досрочное применение при условии, что организация также применяет МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 15 на дату первого применения. Группа не ожидает существенного эффекта в результате применения данных поправок.

Поправки к МСФО (IAS) 40 «Переводы инвестиционной недвижимости из категории в категорию»

Поправки разъясняют, когда организация должна переводить объекты недвижимости, включая недвижимость, находящуюся в процессе строительства или развития, в категорию или из категории инвестиционной недвижимости. В поправках указано, что изменение характера использования происходит, когда объект недвижимости начинает или перестает соответствовать определению инвестиционной недвижимости и существуют свидетельства изменения характера его использования. Изменение намерений руководства в отношении использования объекта недвижимости само по себе не свидетельствует об изменении характера его использования. Организации должны применять данные поправки перспективно в отношении изменений характера использования, которые происходят на дату начала годового отчетного периода, в котором организация впервые применяет поправки, или после этой даты. Организация должна повторно проанализировать классификацию недвижимости, удерживаемой на эту дату, и, если применимо, произвести перевод недвижимости для отражения условий, которые существуют на эту дату. Допускается ретроспективное применение в соответствии с МСФО (IAS) 8, но только если это возможно без использования более поздней информации. Поправки вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты. Группа не ожидает существенного эффекта в результате применения данных поправок.

(в тысячах российских рублей)

3. Основные положения учетной политики (продолжение)**Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)****Ежегодные усовершенствования МСФО, период 2014-2016 гг. (выпущены в декабре 2016 года)**

Данные усовершенствования включают следующее:

МСФО (IFRS) 1 «Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности» – удаление краткосрочных освобождений для организаций, впервые применяющих МСФО

Краткосрочные освобождения, предусмотренные пунктами E3-E7 МСФО (IFRS) 1, были удалены, поскольку они выполнили свою функцию. Данные поправки вступают в силу 1 января 2018 г. Данные поправки не применяются к Группе.

МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия» – Разъяснение того, что решение оценивать объекты инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток должно приниматься отдельно для каждой инвестиции

Поправки разъясняют следующее:

- ▶ Организация, которая специализируется на венчурных инвестициях, или другая аналогичная организация может принять решение оценивать инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Такое решение принимается отдельно для каждой инвестиции при первоначальном признании.
- ▶ Если организация, которая сама не является инвестиционной организацией, имеет долю участия в ассоциированной организации или совместном предприятии, являющихся инвестиционными организациями, то при применении метода долевого участия такая организация может решить сохранить оценку по справедливой стоимости, примененную ее ассоциированной организацией или совместным предприятием, являющимися инвестиционными организациями, к своим собственным долям участия в дочерних организациях. Такое решение принимается отдельно для каждой ассоциированной организации или совместного предприятия, являющихся инвестиционными организациями, на более позднюю из следующих дат: (a) дату первоначального признания ассоциированной организации или совместного предприятия, являющихся инвестиционными организациями; (b) дату, на которую ассоциированная организация или совместное предприятие становятся инвестиционными организациями; и (c) дату, на которую ассоциированная организация или совместное предприятие, являющиеся инвестиционными организациями, впервые становятся материнскими организациями.

Данные поправки применяются ретроспективно и вступают в силу 1 января 2018 г. Группа не ожидает существенного эффекта в результате применения данных поправок.

Поправки к МСФО (IFRS) 4 «Применение МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» вместе с МСФО (IFRS) 4 «Договоры страхования»

Данные поправки устраняют проблемы, возникающие в связи с применением нового стандарта по финансовым инструментам, МСФО (IFRS) 9, до внедрения МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования», который заменяет собой МСФО (IFRS) 4. Поправки предусматривают две возможности для организаций, выпускающих договоры страхования: временное освобождение от применения МСФО (IFRS) 9 и метод наложения. Временное освобождение впервые применяется в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты. Организация может принять решение о применении метода наложения, когда она впервые применяет МСФО (IFRS) 9, и применять данный метод ретроспективно в отношении финансовых активов, классифицированных по усмотрению организации при переходе на МСФО (IFRS) 9. При этом организация пересчитывает сравнительную информацию, чтобы отразить метод наложения, в том и только в том случае, если она пересчитывает сравнительную информацию при применении МСФО (IFRS) 9. Данные поправки не применимы к Группе.

Разъяснение КРМФО (IFRIC) 22 «Операции в иностранной валюте и предварительная оплата»

В разъяснении поясняется, что датой операции для целей определения обменного курса, который должен использоваться при первоначальном признании соответствующего актива, расхода или дохода (или его части) при прекращении признания немонетарного актива или немонетарного обязательства, возникающих в результате совершения или получения предварительной оплаты, является дата, на которую организация первоначально признает немонетарный актив или немонетарное обязательство, возникающие в результате совершения или получения предварительной оплаты. Разъяснение вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты. Однако поскольку текущая деятельность Группы соответствует требованиям разъяснения, Группа не ожидает, что оно окажет влияние на ее консолидированную финансовую отчетность.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

*(в тысячах российских рублей)***3. Основные положения учетной политики (продолжение)****Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)***Разъяснение КРМФО (IFRIC) 23 «Неопределенность в отношении правил исчисления налога на прибыль»*

Разъяснение рассматривает порядок учета налога на прибыль, когда существует неопределенность налоговых трактовок, что влияет на применение МСФО (IAS) 12. Разъяснение не применяется к налогам или сборам, которые не относятся к сфере применения МСФО (IAS) 12, а также не содержит особых требований, касающихся процентов и штрафов, связанных с неопределенными налоговыми трактовками.

Организация должна решить, рассматривать ли каждую неопределенную налоговую трактовку по отдельности или вместе с одной или несколькими другими неопределенными налоговыми трактовками. Необходимо использовать подход, который позволит с большей точностью предсказать результат разрешения неопределенности. Разъяснение также затрагивает предположения, которые организация делает для рассмотрения трактовок налоговыми органами, а также как она рассматривает изменения в фактах и обстоятельствах.

Разъяснение вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2019 г. или после этой даты. Группа будет применять разъяснение с даты его вступления в силу. Поскольку Группа осуществляет свою деятельность в сложной налоговой среде, применение разъяснения может оказать влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы и необходимое раскрытие информации. Кроме того, Группа может быть вынуждена установить процедуры и методы получения информации, необходимой для своевременного применения разъяснения.

4. Существенные учетные суждения и оценки**Неопределенность оценок**

Для применения учетной политики Компании руководство использовало свои суждения и делало оценки в отношении определения сумм, признанных в финансовой отчетности. Ниже представлены наиболее существенные случаи использования суждений и оценок:

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Если справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, отраженная в консолидированном отчете о финансовом положении, не может быть определена на основании цен на активном рынке, она определяется с использованием различных моделей оценок, включающих математические модели. Исходные данные для таких моделей определяются на основании наблюдаемого рынка, если такое возможно; в противном случае, для определения справедливой стоимости необходимо применять суждение. Дополнительная информация представлена в Примечании 27.

Резерв под обесценение финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, и чистых инвестиций в лизинг

Группа регулярно проводит анализ финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, и чистых инвестиций в лизинг на предмет обесценения. Исходя из имеющегося опыта, Группа использует свое субъективное суждение при оценке убытков от обесценения в ситуациях, когда контрагент испытывает затруднения и отсутствует достаточный объем фактических данных об аналогичных контрагентах. Группа аналогичным образом оценивает изменения будущих денежных потоков на основе наблюдаемых данных, указывающих на неблагоприятное изменение в статусе погашения обязательств контрагентами в составе группы или изменение государственных либо местных экономических условий, которое соотносится со случаями невыполнения обязательств по активам в составе Группы. Руководство использует оценки, основанные на исторических данных о структуре убытков в отношении активов с аналогичными характеристиками кредитного риска и объективными признаками обесценения по группам финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, и чистых инвестиций в лизинг. Исходя из имеющегося опыта, Группа использует свое субъективное суждение при корректировке наблюдаемых данных применительно к группе финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, и чистых инвестиций в лизинг на предмет обесценения для отражения текущих обстоятельств. Сумма резерва под обесценение финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, и чистых инвестиций в лизинг, признанного в консолидированном отчете о финансовом положении на 31 декабря 2017 г., составила 3 949 093 тыс. руб. (2016 год: 1 153 507 тыс. руб.). Подробная информация представлена в Примечаниях 8 и 10.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

5. Денежные средства и их эквиваленты

На 31 декабря денежные средства и их эквиваленты включали в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Наличные средства	763	136
Остатки средств на текущих счетах в кредитных организациях	4 271 037	660 803
Срочные депозиты в кредитных организациях, размещенные на срок до 90 дней	4 362 640	2 629 355
Срочные депозиты с целевым назначением	3 040 131	3 000 000
Денежные средства и их эквиваленты	11 674 571	6 290 294

На 31 декабря 2017 г. часть средств на текущих счетах в кредитных организациях была аккумулирована на счетах в банке, находящимся под общим контролем акционеров, на общую сумму 68 511 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 34 423 тыс. руб.) и на счетах в сторонних банках на общую сумму 4 202 526 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 626 380 тыс. руб.).

На 31 декабря 2017 г. денежные средства и их эквиваленты включали средства, размещенные на депозитах в сторонних банках на сумму 4 362 640 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: в банке, находящимся под общим контролем акционеров, на сумму 300 098 тыс. руб. и в стороннем банке на сумму 2 329 257 тыс. руб.).

По состоянию на 31 декабря 2017 г. в составе срочных депозитов с целевым назначением отражены средства, размещенные на инвестиционном счете в Компании из списка связанных сторон.

6. Средства в кредитных организациях

На 31 декабря 2017 г. средства в кредитных организациях включали в себя депозит в банке, находящемся под общим контролем акционеров, на общую сумму 133 338 тыс. руб., с эффективной процентной ставкой 6,50% (на 31 декабря 2016 г.: депозит в банке, находящемся под общим контролем акционеров, на общую сумму 43 181 тыс. руб., с эффективной процентной ставкой 6,50%).

7. Производные финансовые активы

Опционы представляют собой договорные отношения, которые содержат право, но не обязанность, покупателя купить, либо продать определенное количество финансовых инструментов по фиксированной цене, на установленную дату в будущем или в любой момент времени в течение определенного периода. Данные статьи включают производные инструменты, не соответствующие требованиям учета хеджирования согласно МСФО (IAS) 39.

На 31 декабря 2016 г. производные финансовые активы были представлены опционом пут на долю (50,00%) в капитале совместного предприятия со сроком исполнения не ранее 1 января 2019 г. и не позднее 1 января 2020 г. Данный финансовый инструмент был отражен в консолидированном отчете о финансовом положении на 31 декабря 2016 г. по справедливой стоимости в сумме 882 240 тыс. руб.

12 мая 2017 г. Компания утратила контроль над АО «Т-Генерация» в результате продажи принадлежащей ей 50,00% доли уставного капитала за денежное вознаграждение 890 000 тыс. руб. Денежное вознаграждение должно поступить на счета Компании в полном объеме в соответствии с графиком оплаты не позднее 31 декабря 2018 г. По состоянию на 31 декабря 2017 г. амортизированная стоимость данной дебиторской задолженности составила 844 110 тыс. руб. В связи с этим Группа прекратила признание опциона пут на долю (50,00%) в капитале совместного предприятия.

Чистые (расходы)/доходы по операциям с производными финансовыми инструментами, представлены следующим образом:

	За год, завершившийся 31 декабря 2017 г.	За год, завершившийся 31 декабря 2016 г.
Доход от реализации доли в совместном предприятии	844 110	–
Чистый неререализованный (расход)/доход по операциям с производными финансовыми инструментами	(882 240)	23 772
Итого чистые (расходы)/доходы по операциям с производными финансовыми инструментами	(38 130)	23 772

29

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

8. Чистые инвестиции в лизинг

На 31 декабря чистые инвестиции в лизинг включали в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Валовые инвестиции в финансовый лизинг	228 319 006	236 695 295
За вычетом неполученного дохода по финансовому лизингу	(127 726 150)	(141 668 532)
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва	100 592 856	95 026 763
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 20)	(2 095 344)	(690 973)
	98 497 512	94 335 790

На 31 декабря 2017 и 2016 г. отдельные переданные в лизинг активы были предоставлены в залог по полученным займам. На 31 декабря 2017 г. объем чистых инвестиций в лизинг, связанный с активами, используемыми в качестве залогового обеспечения по договорам займа, составил 66 056 199 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 77 584 066 тыс. руб.).

На 31 декабря 2017 г. на долю самого крупного российского лизингополучателя (прочая связанная сторона, предоставляющая услуги финансового лизинга в сфере железнодорожных перевозок) приходилось 22 124 809 тыс. руб., или 21,99% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. Доля второго крупнейшего российского лизингополучателя (группа компаний, предоставляющая услуги в сфере железнодорожных перевозок) составила 16 469 891 тыс. руб., или 16,37% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. На 31 декабря 2017 г. сумма резерва под обесценение по первому лизингополучателю составила 66 207 тыс. руб., а по второму – 66 703 тыс. руб.

На 31 декабря 2016 г. на долю самого крупного российского лизингополучателя (прочая связанная сторона, предоставляющая услуги финансового лизинга в сфере железнодорожных перевозок) приходилось 24 404 293 тыс. руб., или 25,68% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. Доля второго крупнейшего российского лизингополучателя (группа компаний, предоставляющая услуги в сфере железнодорожных перевозок) составила 16 668 112 тыс. руб., или 17,54% чистых инвестиций в лизинг до вычета резерва под обесценение. На 31 декабря 2017 г. сумма резерва под обесценение по первому лизингополучателю составила 152 045 тыс. руб., а по второму – 67 506 тыс. руб.

Ниже в таблицах представлена информация о сроках погашения валовых и чистых инвестиций в лизинг на 31 декабря:

	2017 г.			
	До 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Валовые инвестиции в лизинг	22 648 422	73 089 023	132 581 561	228 319 006
За вычетом неполученного финансового дохода	(1 601 151)	(26 387 731)	(99 737 268)	(127 726 150)
Чистые инвестиции в лизинг	21 047 271	46 701 292	32 844 293	100 592 856

	2016 г.			
	До 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Валовые инвестиции в лизинг	17 221 680	67 253 662	152 219 953	236 695 295
За вычетом неполученного финансового дохода	(1 273 525)	(24 029 802)	(116 365 205)	(141 668 532)
Чистые инвестиции в лизинг	15 948 155	43 223 860	35 854 748	95 026 763

На 31 декабря дебиторская задолженность Группы по валовым инвестициям в лизинг распределялась по валютам следующим образом:

	2017 г.	2016 г.
Рубли	224 478 166	233 337 121
Доллары США	3 840 840	3 358 174
Валовые инвестиции в лизинг	228 319 006	236 695 295

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

8. Чистые инвестиции в лизинг (продолжение)

На 31 декабря концентрация риска в рамках лизингового портфеля по секторам экономики распределялась следующим образом:

	2017 г.		2016 г.	
	Сумма	%	Сумма	%
Услуги финансового лизинга в сфере железнодорожных и иных сухопутных перевозок	52 123 739	51,82	54 131 337	56,96
Железнодорожные и иные сухопутные перевозки	35 249 498	35,04	33 226 116	34,97
Разведка и добыча минеральных ресурсов	4 857 606	4,83	3 551 667	3,74
Производство	3 615 910	3,59	—	—
Торговля	1 616 259	1,61	30 233	0,03
Деятельность морского транспорта	1 090 915	1,08	2 254 124	2,37
Управление имуществом	657 275	0,65	89 607	0,09
Рыбоводство	331 984	0,33	184 693	0,19
Пассажирские перевозки	214 393	0,21	297 543	0,31
Строительство	31 978	0,03	40 619	0,04
Деятельность, связанная с использованием вычислительной техники и информационных технологий	—	—	1 029 246	1,08
Прочие	803 299	0,81	191 578	0,20
Итого чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва	100 592 856	100,00	95 026 763	100,00

9. Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи

В мае 2016 года Группа выкупила у совместного предприятия АО «Т-Генерация» его долговые ценные бумаги с целью дальнейшей продажи за денежное вознаграждение в сумме 1 212 008 тыс. руб., со сроком погашения 14 июня 2019 г. и эффективной процентной ставкой 12,36%. На 31 декабря 2016 г. данный финансовый инструмент был отражен в консолидированном отчете о финансовом положении за вычетом обесценения в размере 1 155 647 тыс. руб., включенного в состав прибыли или убытка по статье «Чистые расходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи».

10. Займы выданные

На 31 декабря займы выданные включали в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Займы юридическим лицам	6 036 391	3 359 926
Займы юридическим лицам, выданные в форме вексельной задолженности	997 235	1 866 777
Займы физическим лицам	54 221	68 224
Займы выданные до вычета резерва	7 087 847	5 294 927
За вычетом резерва под обесценение (Примечание 20)	(1 853 749)	(462 534)
	5 234 098	4 832 393

Займы юридическим лицам

28 октября 2015 г. Группа выдала займ третьей стороне в размере 1 000 000 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 17,51% годовых и со сроком погашения основного долга в октябре 2020 года. По состоянию на 31 декабря 2017 г. амортизированная стоимость займа составила 1 268 562 тыс. руб. (или 17,90% от «займов выданных до вычета резерва»). По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв под обесценение займа составил 1 268 562 тыс. руб. По состоянию на 31 декабря 2016 г. амортизированная стоимость займа составила 1 204 730 тыс. руб. (или 22,65% от «займов выданных до вычета резерва»). По состоянию на 31 декабря 2016 г. резерв под обесценение займа составил 449 945 тыс. руб.

(в тысячах российских рублей)

10. Займы выданные (продолжение)**Займы юридическим лицам (продолжение)**

В течение 2014 и 2015 гг. Группа выдала ряд займов связанной стороне на сумму 686 884 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 13,80%-18,39% годовых и со сроком погашения основного долга в первом квартале 2017 г. В 2017 году компания выбыла из списка связанных сторон Группы. По состоянию на 31 декабря 2017 г. амортизированная стоимость займов составила 341 736 тыс. руб. (или 4,82% от «займов выданных до вычета резерва»). По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв под обесценение займов составил 341 736 тыс. руб. По состоянию на 31 декабря 2016 г. амортизированная стоимость займов составила 512 578 тыс. руб. (или 9,68% от «займов выданных до вычета резерва»). По состоянию на 31 декабря 2016 г. резерв под обесценение займа составил 1 157 тыс. руб.

Займы юридическим лицам, выданные в форме вексельной задолженности

В декабре 2016 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: 21 процентный вексель номиналом 219 622 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 14% годовых и сроками погашения от февраля 2017 года до ноября 2021 года. По состоянию на 31 декабря 2017 г. весь займ был досрочно погашен. По состоянию на 31 декабря 2016 г. амортизированная стоимость данного финансового актива составила 166 973 тыс. руб. с эффективными процентными ставками от 24,49% до 30,17% годовых. Доход от этой сделки в сумме 136 562 тыс. руб. был отражен по строке «Доход от сделки уступки прав требования» в консолидированном отчете о совокупном доходе за 2016 год.

В декабре 2015 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: процентный вексель номиналом 3 239 709 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 14,10% годовых и ежеквартальным погашением до 30 июня 2034 г. Данный финансовый актив был получен в счет погашения просроченной задолженности по договорам финансовой аренды со связанной стороной в сумме 425 850 тыс. руб. В апреле 2017 года в рамках новации вексель был разбит Группой на 70 с поквартальным погашением, сумма номиналов которых совпадала с остатком задолженности по новированному векселю на дату новации, а номинальные процентные ставки новых векселей составили 14,10% годовых. По состоянию на 31 декабря 2017 г. и 31 декабря 2016 г. амортизированная стоимость данного финансового актива составила 131 110 тыс. руб. и 471 368 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 37,29% годовых.

В июне 2015 года Группа выдала займ третьей стороне в форме вексельной задолженности: 40 процентных векселей номиналом 1 273 606 тыс. руб. с номинальной процентной ставкой 12,50% годовых и ежеквартальным погашением до 31 декабря 2025 г. Данный финансовый актив был получен в счет погашения просроченной задолженности по договорам финансовой аренды со связанной стороной в сумме 549 552 тыс. руб. По состоянию на 31 декабря 2017 г. и 31 декабря 2016 г. амортизированная стоимость данного финансового актива составила 455 371 тыс. руб. и 993 951 тыс. руб. с эффективной процентной ставкой 15,93% годовых.

Займы физическим лицам

На 31 декабря 2017 г. займы, выданные физическим лицам, представляли собой займы, выданные сотрудникам, в сумме 54 221 тыс. руб. На 31 декабря 2016 г. займы, выданные физическим лицам, представляли собой займы, выданные сотрудникам, в сумме 31 558 тыс. руб., а также займы, выданные третьим лицам, в сумме 36 666 тыс. руб. По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв под обесценение займов составил 850 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: резерв составил 261 тыс. руб.).

11. Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду

На 31 декабря 2017 г. оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду в сумме 5 091 160 тыс. руб., представляло собой оборудование (железнодорожные вагоны и железнодорожное оборудование, спецтехника, вертолет, вертолетный двигатель, оборудование для обработки вагонной оси и прочее технологическое оборудование), которое будет передано лизингополучателю по договору финансового лизинга в 2018 году.

На 31 декабря 2016 г. оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду в сумме 122 393 тыс. руб., представляло собой оборудование (оборудование для обработки вагонной оси, а также оснащение для производственного комплекса по выращиванию рыбы), которое будет передано лизингополучателю по договору финансового лизинга в 2017 году.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

12. Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования

На 31 декабря авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования, включали в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	6 888 958	3 891 474
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 15)	–	(111 114)
	6 888 958	3 780 360

На 31 декабря 2017 г. авансы на поставку лизингового оборудования были выданы сорока четырем поставщикам. Двое крупнейших поставщиков лизингового оборудования, в целом, составляли 42,01% общей суммы. По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв под обесценение авансов не создавался.

На 31 декабря 2016 г. авансы на поставку лизингового оборудования были выданы двадцати пяти поставщикам. Двое крупнейших поставщиков лизингового оборудования, в целом, составляли 46,03% общей суммы. По состоянию на 31 декабря 2016 г. резерв под обесценение авансов составил 111 114 тыс. руб.

13. Основные средства

Ниже представлено движение по статьям основных средств Группы:

	<i>Транспортные средства</i>	<i>Обору- дование</i>	<i>Мебель и принадле- жности</i>	<i>Здания и сооружения</i>	<i>Итого</i>
Первоначальная стоимость					
На 31 декабря 2016 г.	1 865 736	8 895 510	4 140	1 674 576	12 439 962
Поступления	366 820	5 702 994	–	–	6 069 814
Выбытие	(409 994)	(5 080 430)	–	–	(5 490 424)
Курсовые разницы	(54 513)	(3 636)	–	–	(58 149)
На 31 декабря 2017 г.	1 768 049	9 514 438	4 140	1 674 576	12 961 203
Накопленная амортизация и обесценение					
На 31 декабря 2016 г.	(914 430)	(1 895 271)	(3 274)	(26 359)	(2 839 334)
Начисленная амортизация	(176 930)	(222 255)	(260)	(18 607)	(418 052)
Обесценение	(290 975)	–	–	–	(290 975)
Выбытие	244 570	182 637	–	–	427 207
Курсовые разницы	36 456	272	–	–	36 728
На 31 декабря 2017 г.	(1 101 309)	(1 934 617)	(3 534)	(44 966)	(3 084 426)
Остаточная стоимость					
На 31 декабря 2016 г.	951 306	7 000 239	866	1 648 217	9 600 628
На 31 декабря 2017 г.	666 740	7 579 821	606	1 629 610	9 876 777

По результатам проведенного теста на обесценение основных средств на 31 декабря 2017 г. было выявлено обесценение авиатранспортных средств, ранее изъятых из финансового лизинга, на 290 975 тыс. рублей.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

13. Основные средства (продолжение)

	Транспортные средства	Оборудование	Мебель и принадлежности	Здания и сооружения	Итого
Первоначальная стоимость					
На 31 декабря 2015 г.	2 057 458	9 067 459	3 901	1 674 576	12 803 394
Поступления	11 576	290 160	239	–	301 975
Переклассификация части чистых инвестиций в лизинг в состав основных средств	–	16 298	–	–	16 298
Выбытие	(8 225)	(478 407)	–	–	(484 632)
Курсовые разницы	(197 075)	–	–	–	(197 075)
На 31 декабря 2016 г.	1 865 736	8 895 510	4 140	1 674 576	12 439 962
Накопленная амортизация и обесценение					
На 31 декабря 2015 г.	(189 448)	(1 703 688)	(2 842)	(7 753)	(1 903 731)
Начисленная амортизация	(181 593)	(233 859)	(432)	(18 606)	(434 490)
Обесценение	(558 532)	–	–	–	(558 532)
Выбытие	3 391	42 276	–	–	45 667
Курсовые разницы	11 752	–	–	–	11 752
На 31 декабря 2016 г.	(914 430)	(1 895 271)	(3 274)	(26 359)	(2 839 334)
Остаточная стоимость					
На 31 декабря 2015 г.	1 868 010	7 363 771	1 059	1 666 823	10 899 663
На 31 декабря 2016 г.	951 306	7 000 239	866	1 648 217	9 600 628

По результатам проведенного теста на обесценение основных средств на 31 декабря 2016 г. было выявлено обесценение авиатранспортных средств, ранее изъятых из финансового лизинга, на 558 532 тыс. рублей.

«Оборудование» было реклассифицировано из чистых инвестиций в лизинг в состав основных средств в связи с расторжением договора финансового лизинга. Реклассифицированные основные средства представляли железнодорожный транспорт общей балансовой стоимостью 16 298 тыс. руб. Данные основные средства были переданы в операционную аренду прочей связанной стороне.

14. Прочие активы

На 31 декабря прочие активы включали в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Дебиторская задолженность прочих дебиторов	4 197 856	2 274 240
Дебиторская задолженность по расчетам с лизингополучателями по возмещению задолженности по НДС	2 074 617	1 504 597
Дебиторская задолженность по приобретенным правам требования	1 183 983	600 000
Дебиторская задолженность за продажу доли в совместном предприятии	844 110	–
Прочие авансы выданные	389 030	253 572
НДС, начисленный по отгрузке	255 591	180 216
Авансы, выданные под будущие ремонты	244 998	426 683
Расходы будущих периодов по страхованию	152 728	124 448
Дебиторская задолженность по НДФЛ	127 350	111 543
Инвентарь и материалы	33 348	43 565
Нематериальные активы	23 465	21 457
Активы для продажи	2 543	9 983
Прочее	2 299	6 856
	9 531 918	5 557 160
За вычетом: резерва под обесценение прочих активов (Примечание 15)	(152 885)	(63 630)
Прочие активы	9 379 033	5 493 530

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

15. Резерв под обесценение прочих активов, основных средств и оценочные обязательства

В таблице ниже представлено движение резерва под обесценение прочих активов:

	<i>Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования</i>	<i>Судебные разбирательства</i>	<i>Прочие активы</i>	<i>Итого</i>
На 31 декабря 2015 г.				
Создание/(восстановление)	111 114	361 393	24 917 38 713	24 917 511 220
Использование резерва	-	-	-	-
На 31 декабря 2016 г.	111 114	361 393	63 630	536 137
Создание/(восстановление)	-	(86 447)	236 757	150 310
Использование резерва	(111 114)	(274 946)	(147 502)	(533 562)
На 31 декабря 2017 г.	-	-	152 885	152 885

Резерв под обесценение прочих активов вычитается из балансовой стоимости соответствующих активов. Создание резерва по прочим активам связано с созданием резерва по просроченной задолженности по расторгнутым договорам финансовой аренды.

Резерв под прочее обесценение за 2017 год на общую сумму в 441 285 тыс. руб. включал начисленные резервы под обесценение прочих активов на сумму 150 310 тыс. руб. и убыток от обесценения основных средств в сумме 290 975 тыс. руб.

Резерв под прочее обесценение за 2016 год на общую сумму в 1 069 751 тыс. руб. включал начисленные резервы под обесценение прочих активов, авансов выданных и судебные разбирательства на сумму 511 220 тыс. руб. и убыток от обесценения основных средств в сумме 558 532 тыс. руб.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. Группа была вовлечена в судебные разбирательства в результате претензии, поданной банком-кредитором в отношении неуплаченных процентов. Группа создала резерв в размере 361 393 тыс. руб., поскольку по мнению руководства Группы существовала вероятность того, что Группа понесет убыток в указанном размере. По состоянию на 31 декабря 2017 г. резерв в размере 274 946 тыс. руб. был использован, оставшаяся сумма в размере 86 447 тыс. руб. была восстановлена.

16. Средства кредитных организаций

На 31 декабря 2017 г. средства кредитных организаций в сумме 60 386 583 тыс. руб. представляли собой кредиты, полученные от сторонних банков для финансирования крупных лизинговых сделок, с номинальными процентными ставками от 4,90% до 12,90%, со сроками погашения основного долга в 2018-2028 годах. Все предоставленные кредиты в рублях и долларах США.

На 31 декабря 2016 г. средства кредитных организаций в сумме 251 380 тыс. руб. представляли собой кредиты, полученные от банка, находящегося под общим контролем акционеров, с номинальной процентной ставкой 12,50% и сроком погашения в марте 2017 года. Средства кредитных организаций в сумме 57 729 684 тыс. руб. представляли собой кредиты, полученные от сторонних банков для финансирования крупных лизинговых сделок, с номинальными процентными ставками от 5,22% до 16,25%, со сроками погашения основного долга в 2017-2028 годах. Все предоставленные кредиты в рублях и долларах США.

В течение 2017 года Группой были заключены договоры прямого РЕПО с российскими банками (третьи стороны). Предметом указанных договоров являются неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации Компании на предъявителя, ранее выпущенные на рынке, справедливая стоимость которых на 31 декабря 2017 г. составила 804 564 тыс. руб.

В течение 2016 года Группой были заключены договоры прямого РЕПО с российским банком (третья сторона). Предметом указанных договоров являются неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации Компании на предъявителя, ранее выпущенные на рынке, справедливая стоимость которых на 31 декабря 2016 г. составила 2 659 311 тыс. руб.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

17. Выпущенные долговые ценные бумаги

На 31 декабря выпущенные долговые ценные бумаги включали в себя следующие позиции:

	<u>2017 г.</u>	<u>2016 г.</u>
Процентные неконвертируемые облигации	61 355 702	45 117 373
Процентные конвертируемые облигации	1 221 411	2 236 758
Векселя	188 206	56 270
Выпущенные долговые ценные бумаги	<u>62 765 319</u>	<u>47 410 401</u>

Процентные неконвертируемые облигации

По состоянию на 31 декабря 2017 г. выпущенные процентные неконвертируемые облигации включали в себя следующие позиции:

	<i>Объем перво- начальной эмиссии</i>	<i>Дата размещения</i>	<i>Срок погашения основного долга</i>	<i>Право владельца облигаций предъявить к выкупу досрочно</i>	<i>Процентная ставка выплаты по купону действующая на 31 декабря 2017 г.</i>	<i>Балансовая стоимость 31 декабря 2017 г.</i>
Серия БО-26	4 890 100	апрель 2014 г.	Одним траншем в апреле 2019 г.	–	10,50%	5 001 492
Серия БО-27	2 600 000	июнь 2016 г.	Одним траншем в июне 2021 г.	июнь 2018 г.	11,00%	2 001 821
Серия БО-28	4 214 000	сентябрь 2014 г.	Одним траншем в сентябре 2019 г.	–	10,50%	4 337 384
Серия БО-29	2 500 000	июнь 2014 г.	Одним траншем в июне 2024 г.	июнь 2019 г.	10,50%	2 504 796
Серия БО-30	2 002 100	июль 2014 г.	Одним траншем в июле 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	2 198 831
Серия БО-31	640 000	март 2015 г.	Одним траншем в феврале 2025 г.	сентябрь 2019 г.	10,50%	550 472
Серия БО-32	2 454 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 507 343
Серия БО-33	2 200 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 244 820
Серия БО-34	2 405 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в сентябре 2024 г.	октябрь 2018 г.	10,00%	2 458 983
Серия БО-35	2 480 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 528 476
Серия БО-36	7 000 000	ноябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2021 г.	10,00%	7 108 389
Серия БО-37	2 000 000	ноябрь 2014 г.	Одним траншем в ноябре 2024 г.	ноябрь 2021 г.	10,50%	2 022 923
Серия БО-38	1 400 000	январь 2015 г.	Одним траншем в декабре 2024 г.	июль 2018 г.	11,00%	1 212 102
Серия БО-39	2 100 000	июнь 2015 г.	Одним траншем в июне 2025 г.	июнь 2021 г.	13,50%	2 113 838
Серия БО-40	500 000	август 2015 г.	Одним траншем в августе 2025 г.	август 2018 г.	10,65%	474 455
Серия БО-41	2 150 000	сентябрь 2015 г.	Одним траншем в сентябре 2025 г.	сентябрь 2018 г.	10,55%	1 965 884
Серия БО-43	300 000	декабрь 2016 г.	Одним траншем в апреле 2026 г.	апрель 2018 г.	12,00%	288 142
Серия БО-44	2 500 000	декабрь 2016 г.	Одним траншем в ноябре 2026 г.	–	9,75%	2 415 875
Серия 001P-01	1 000 000	октябрь 2016 г.	Одним траншем в октябре 2026 г.	октябрь 2018 г.	10,25%	926 418
Серия 001P-02	5 000 000	март 2017 г.	Одним траншем в феврале 2027 г.	март 2018 г.	12,75%	5 203 870
Серия 001P-03	500 000	июль 2017 г.	Одним траншем в июне 2027 г.	–	10,50%	499 025
Серия 001P-04	10 000 000	октябрь 2017 г.	Одним траншем в октябре 2027 г.	октябрь 2020 г.	10,50%	10 186 796
Серия 001P-05	600 000	ноябрь 2017 г.	Одним траншем в ноябре 2027 г.	ноябрь 2018 г.	10,25%	607 607
Выпущенные долговые ценные бумаги						<u>61 355 702</u>

36

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

17. Выпущенные долговые ценные бумаги (продолжение)

В марте 2017 года Группа разместила биржевые облигации серии 001P-02 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 5 000 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 12,75%.

В мае 2017 года Группа вторично разместила биржевые облигации серии БО-27 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 570 000 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 13,00%.

В июле 2017 года Группа разместила биржевые облигации серии 001P-03 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 500 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 10,50%.

В октябре 2017 года Группа разместила биржевые облигации серии 001P-04 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 10 000 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 10,50%.

В ноябре 2017 года Группа разместила биржевые облигации серии 001P-05 с номиналом 1 000 руб. и в количестве 600 000 штук, которые были приобретены связанной стороной. Процентная ставка по купону составила 10,25%.

В ноябре 2017 года были погашены облигации серии БО-25 номинальной стоимостью 402 100 руб. и процентной ставкой по купону в размере 10,50%.

Процентные неконвертируемые облигации

По состоянию на 31 декабря 2016 г. выпущенные процентные неконвертируемые облигации включали в себя следующие позиции:

	Объем первоначальной эмиссии	Дата размещения	Срок погашения основного долга	Право владельца облигаций предъявить к выкупу досрочно	Процентная ставка выплаты по купону действующая на 31 декабря 2016 г.	Балансовая стоимость 31 декабря 2016 г.
Серия БО-25	402 100	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2017 г.	–	13,00%	415 727
Серия БО-26	4 890 100	апрель 2014 г.	Одним траншем в апреле 2019 г.	–	10,50%	5 000 148
Серия БО-27	2 800 000	июнь 2016 г.	Одним траншем в июне 2021 г.	–	13,00%	1 301 347
Серия БО-28	4 214 000	сентябрь 2014 г.	Одним траншем в сентябре 2019 г.	–	10,50%	4 336 116
Серия БО-29	2 500 000	июнь 2014 г.	Одним траншем в июне 2024 г.	июнь 2019 г.	10,50%	2 504 094
Серия БО-30	2 002 100	июль 2014 г.	Одним траншем в июле 2024 г.	июль 2017 г.	10,00%	2 094 653
Серия БО-31	640 000	март 2015 г.	Одним траншем в феврале 2025 г.	–	12,00%	589 888
Серия БО-32	2 454 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 506 673
Серия БО-33	2 200 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 244 220
Серия БО-34	2 405 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в сентябре 2024 г.	октябрь 2018 г.	10,00%	2 458 306
Серия БО-35	2 480 000	октябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2020 г.	10,00%	2 525 801
Серия БО-36	7 000 000	ноябрь 2014 г.	Одним траншем в октябре 2024 г.	октябрь 2021 г.	10,00%	7 103 797
Серия БО-37	2 000 000	ноябрь 2014 г.	Одним траншем в ноябре 2024 г.	ноябрь 2021 г.	10,50%	2 022 313
Серия БО-38	1 400 000	январь 2015 г.	Одним траншем в декабре 2024 г.	июль 2017 г.	13,00%	1 418 908
Серия БО-39	2 100 000	июнь 2015 г.	Одним траншем в июне 2025 г.	июнь 2021 г.	13,50%	2 113 081
Серия БО-40	500 000	август 2015 г.	Одним траншем в августе 2025 г.	август 2017 г.	12,50%	522 241
Серия БО-41	2 150 000	сентябрь 2015 г.	Одним траншем в сентябре 2025 г.	сентябрь 2017 г.	12,00%	2 115 548
Серия БО-43	300 000	декабрь 2016 г.	Одним траншем в апреле 2026 г.	апрель 2017 г.	13,00%	303 180
Серия БО-44	2 500 000	декабрь 2016 г.	Одним траншем в ноябре 2026 г.	–	11,50%	2 518 402
Серия 001P-01	1 000 000	октябрь 2016 г.	Одним траншем в октябре 2026 г.	октябрь 2017 г.	12,00%	1 022 931
Выпущенные долговые ценные бумаги						45 117 373

37

(в тысячах российских рублей)

17. Выпущенные долговые ценные бумаги (продолжение)**Процентные неконвертируемые облигации (продолжение)**

Компания, как правило, предоставляет опцион «пут» держателям облигаций соответствующей серии, который может быть исполнен, как правило, по прошествии определенного срока (от одного года до семи лет) со дня размещения по номинальной стоимости

Процентные конвертируемые облигации

В ноябре 2016 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 29 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 500 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 500 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 12,00%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 1 ноября 2019 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 6 900 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 1 031 492 тыс. руб. на дату размещения. В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39. По состоянию на 31 декабря 2017 г. балансовая стоимость компонента обязательства составила 742 690 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 1 051 565 тыс. руб.). Компонент капитала был определен как разница между поступлениями от выпуска облигаций и рассчитанной справедливой стоимостью финансового обязательства с использованием рыночной ставки дисконтирования, равной 12,44%. На дату первоначального признания компонент капитала составил 2 468 508 тыс. руб.

В четвертом квартале 2015 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 28 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 500 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 500 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 14,50%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 7 октября 2018 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 6 900 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 1 231 034 тыс. руб. на дату размещения. В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39. По состоянию на 31 декабря 2017 г. балансовая стоимость компонента обязательства составила 478 721 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 897 608 тыс. руб.). Компонент капитала был определен как разница между поступлениями от выпуска облигаций и рассчитанной справедливой стоимостью финансового обязательства с использованием рыночной ставки дисконтирования, равной 13,28%. На дату первоначального признания компонент капитала составил 2 268 967 тыс. руб.

В декабре 2014 года Компания разместила процентные конвертируемые биржевые облигации серии 27 номиналом 1 000 руб. и в количестве 3 000 000 шт., в результате чего были получены денежные средства в размере 3 000 000 тыс. руб. Процентная ставка по купону составила 10,50%. Согласно условиям решения о выпуске ценных бумаг конвертация происходит в день погашения выпуска (одним траншем 15 декабря 2017 г.), либо в случае досрочного погашения облигаций. Одна облигация номинальной стоимостью 1 000 руб. конвертируется в 8 000 обыкновенных акций Компании дополнительного выпуска номинальной стоимостью 0,1 руб.

Компания произвела оценку компонента обязательства конвертируемых облигаций по справедливой стоимости аналогичного обязательства, не содержащего условия конвертации в долевые инструменты, но включая прочие условия размещения (объем эмиссии, срок погашения), что составило 745 519 тыс. руб. на дату размещения. В дальнейшем Компания продолжила учет компонента обязательства в соответствии с критериями учета финансовых обязательств МСФО (IAS) 39. По состоянию за 31 декабря 2016 г. балансовая стоимость компонента обязательства составила 287 585 тыс. руб. Компонент капитала был определен как разница между поступлениями от выпуска облигаций и рассчитанной справедливой стоимостью финансового обязательства с использованием рыночной ставки дисконтирования, равной 14,98%, и составил 2 254 481 тыс. руб. В декабре 2017 года облигации в соответствии с условиями выпуска были конвертированы в акции, в результате чего уставный капитал вырос на 2 400 000 тыс. руб.

Векселя

По состоянию на 31 декабря 2017 г. выпущенные векселя составляли 188 206 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 56 270 тыс. руб.).

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

18. Обязательства по договорам финансового лизинга

Обязательства по договорам финансового лизинга представляют собой обязательства Группы по финансовому лизингу перед третьей стороной. Полученные от третьей стороны основные средства переданы в лизинг совместному предприятию.

Ниже в таблице представлена информация о сроках погашения минимальных лизинговых платежей и финансовых расходов будущих периодов на 31 декабря 2017 г.:

	2017 г.			
	До 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Минимальные лизинговые платежи	379 501	1 518 005	543 143	2 440 649
Финансовые расходы будущих периодов	(28 665)	(535 658)	(318 284)	(882 607)
Чистые обязательства по договорам финансового лизинга	350 836	982 347	224 859	1 558 042

Ниже в таблице представлена информация о сроках погашения минимальных лизинговых платежей и финансовых расходов будущих периодов на 31 декабря 2016 г.:

	2016 г.			
	До 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Минимальные лизинговые платежи	876 358	3 268 624	1 200 455	5 345 437
Финансовые расходы будущих периодов	(58 595)	(1 014 686)	(658 032)	(1 731 313)
Чистые обязательства по договорам финансового лизинга	817 763	2 253 938	542 423	3 614 124

19. Прочие обязательства

На 31 декабря прочие обязательства включали в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Кредиторская задолженность по расчетам с лизингодателем по возмещению задолженности по НДС	209 227	664 433
Обязательства перед работниками по заработной плате	126 736	108 547
Задолженность перед внебюджетными фондами	126 496	11 873
Страховой депозит и полученные страховые возмещения	36 469	54 384
Обязательства по прочим налогам	26 049	111 183
Обязательства перед поставщиками сырья	15 113	14 158
Обязательства по договорам профессиональных услуг	4 111	4 704
Обязательства по агентским и лицензионным договорам	3 085	81 832
Обязательства по договорам страхования	862	10 371
Кредиторская задолженность по комиссиям	–	6 516
Резерв по судебным разбирательствам (Примечание 15)	–	361 393
Прочее	12 049	32 533
Прочие обязательства	560 197	1 461 927

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

20. Резерв под обесценение процентных активов

В таблице ниже представлено движение резерва под обесценение процентных активов:

	<i>Чистые инвестиции в лизинг</i>	<i>Займы выданные</i>	<i>Итого</i>
На 31 декабря 2016 г.	690 973	462 534	1 153 507
Списание задолженности за счет резерва	(43 388)	–	(43 388)
Создание/(восстановление)	1 447 759	1 391 215	2 838 974
На 31 декабря 2017 г.	2 095 344	1 853 749	3 949 093
Обесценение на индивидуальной основе	539 673	1 802 976	2 342 649
Обесценение на совокупной основе	1 555 671	50 773	1 606 444
На 31 декабря 2017 г.	2 095 344	1 853 749	3 949 093
Итого сумма активов, оцененных на индивидуальной основе как обесцененные, до вычета резерва на обесценение, оцененного на индивидуальной основе	828 737	2 170 350	2 999 087
	<i>Чистые инвестиции в лизинг</i>	<i>Займы выданные</i>	<i>Итого</i>
На 31 декабря 2015 г.	656 646	200 818	857 464
Использование резерва при переклассификации процентных активов в состав основных средств и прочих активов	(121 582)	–	(121 582)
Списание задолженности за счет резерва	–	(104 845)	(104 845)
Создание/(восстановление)	155 909	366 561	522 470
На 31 декабря 2016 г.	690 973	462 534	1 153 507
Обесценение на индивидуальной основе	329 150	449 945	779 095
Обесценение на совокупной основе	361 823	12 589	374 412
На 31 декабря 2016 г.	690 973	462 534	1 153 507
Итого сумма активов, оцененных на индивидуальной основе как обесцененные, до вычета резерва на обесценение, оцененного на индивидуальной основе	912 254	1 204 730	2 116 984

Резерв под обесценение процентных активов вычитается из балансовой стоимости соответствующих активов.

Процентные доходы, начисленные в отношении чистых инвестиций в лизинг, оцененных на индивидуальной основе как обесцененные, за год, закончившийся 31 декабря 2017 г., составили 72 008 тыс. руб. (2016 год: 110 056 тыс. руб.).

Процентные доходы, начисленные в отношении займов выданных, оцененных на индивидуальной основе как обесцененные, за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., составили 252 711 тыс. руб. (2016 год: 176 178 тыс. руб.).

21. Капитал

На 31 декабря 2017 г. размер уставного капитала Компании составлял 10 800 000 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 5 400 000 тыс. руб.).

Общее количество объявленных обыкновенных акций составляет 108 000 000 000 штук (2016 г.: 54 000 000 000 штук); номинальная стоимость каждой акции обоих типов равна 0,1 руб. Все объявленные акции были выпущены и полностью оплачены.

Уставный капитал Группы был сформирован за счет вкладов акционеров в российских рублях, при этом акционеры имеют право на получение дивидендов и распределение капитала в российских рублях.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

21. Капитал (продолжение)

В августе 2012 года ОАО «РусРейлЛизинг» обратилось в Компанию с заявлением о вступлении в состав участников и внесении вклада в уставный капитал. На основании данного заявления в сентябре 2012 года Общим собранием участников ООО «ТрансФин-М» было принято решение о включении ОАО «РусРейлЛизинг» в состав участников, увеличении уставного капитала ООО «ТрансФин-М» и определении долей участников ООО «ТрансФин-М». В октябре 2012 года ОАО «РусРейлЛизинг» осуществило внесение вклада в уставный капитал ООО «ТрансФин-М» путем внесения денежных средств в размере 3 665 677 тыс. руб. и имущества (вагоны и воздушное судно) общей стоимостью 1 024 922 тыс. руб. Таким образом, уставный капитал был увеличен на 4 690 599 тыс. руб.

В мае 2013 года ООО «ТрансФин-М» произвело увеличение уставного капитала на 459 401 тыс. руб. за счет нераспределенной прибыли. Все изменения в уставных документах прошли соответствующую регистрацию.

1 июля 2013 г. ОАО «РусРейлЛизинг» произвело мену обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 268 000 тыс. руб. на 2,58% долю (номинальная стоимость 139 320 тыс. руб.) Некоммерческой организации «Негосударственный пенсионный фонд «БЛАГОСОСТОЯНИЕ». 1 июля 2013 г. ОАО «РусРейлЛизинг» произвело мену обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 257 000 тыс. руб. на 2,48% долю (номинальная стоимость 133 920 тыс. руб.) ЗАО «Стабильные инвестиции». 8 июля 2013 г. были внесены изменения в Единый государственный реестр юридических лиц и зарегистрированы изменения в составе участников ООО «ТрансФин-М»: доля ОАО «РусРейлЛизинг» составила 100,00% (номинальная стоимость 5 400 000 тыс. руб.). ОАО «РусРейлЛизинг» стало единственным участником в результате договора мены долей уставного капитала ООО «ТрансФин-М», принадлежащих Некоммерческой организации «Негосударственный пенсионный фонд «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» и Закрытому акционерному обществу «Стабильные инвестиции», на акции ОАО «РусРейлЛизинг».

Компания ОАО «ТрансФин-М» создана 17 сентября 2013 г. в результате реорганизации ООО «ТрансФин-М» в форме преобразования в Открытое акционерное общество на основании решения Общего собрания участников от 23 мая 2013 г.

На основании решения единственного акционера Компании № 1 от 18 сентября 2013 г. Компанией была начата процедура реорганизации путем присоединения к ней ОАО «РусРейлЛизинг».

23 декабря 2013 г. завершился процесс реорганизации Компании в форме присоединения ОАО «РусРейлЛизинг». В результате реорганизации ОАО «РусРейлЛизинг» прекратило свое существование в качестве юридического лица. Акционерами Компании стали акционеры ОАО «РусРейлЛизинг». Все изменения прошли соответствующую регистрацию.

15 декабря 2017 года процентные конвертируемые биржевые облигации серии 27 были конвертированы в обыкновенные акции в соответствии с условиями выпуска, в результате чего уставный капитал вырос на 2 400 000 тыс. руб.

В декабре 2017 г. акционеры Группы одобрили решение об эмиссии 30 000 000 000 обыкновенных акций. Активы, полученные в результате эмиссии указанных акций, были представлены денежными средствами на общую сумму 3 000 000 тыс. руб. Указанная эмиссия была зарегистрирована Центральным банком РФ 27 декабря 2017 г.

Компания вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решение о распределении своей чистой прибыли между акционерами Компании. Согласно российскому законодательству Компания распределяет чистую прибыль между акционерами Компании согласно бухгалтерской отчетности Компании, подготовленной в соответствии с РПБУ. На 31 декабря 2017 г. чистая нераспределенная прибыль Компании согласно РПБУ составила 5 729 405 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 4 629 594 тыс. руб.). В 2017 году Группа объявила и выплатила акционерам дивиденды в размере 0,0024 руб. на акцию, общая сумма составила 259 200 тыс. руб. (в 2016 году: 259 200 тыс.руб. или 0,0048 руб. на акцию).

22. Налогообложение

На 31 декабря расход по налогу на прибыль состоял из следующих статей:

	<u>2017 г.</u>	<u>2016 г.</u>
Расход по текущему налогу	720 928	134 002
(Экономия)/расход по отложенному налогу – возникновение и восстановление временных разниц	(279 250)	336 763
Расход по налогу на прибыль	<u>441 678</u>	<u>470 765</u>

41

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

22. Налогообложение (продолжение)

Российские юридические лица обязаны самостоятельно подавать налоговые декларации по налогу на прибыль в налоговые органы. Стандартная ставка налога на прибыль для компаний в течение 2016-2017 годов составляла 20,00%. Ставка налога на прибыль в отношении процентного (купонного) дохода по государственным облигациям и облигациям с ипотечным покрытием в 2016 и 2017 годах составляла 15,00%, в то время как ставка налога на прибыль в отношении процентного (купонного) дохода по муниципальным облигациям в 2016 и 2017 годах составляла 9,00%. Дивиденды подлежат обложению российским налогом на прибыль в 2017 и 2016 годах по стандартной ставке 13,00%, которая при выполнении определенных условий может быть снижена до 0%. Начиная со второго квартала 2012 года, Компания применяла ставку по налогу на прибыль в размере 15,50%, что обусловлено использованием льготы, связанной с использованием труда инвалидов. В 2016 и 2017 годах текущая ставка налога на прибыль, применяемая к прибыли иностранных дочерних компаний, составляла 12,50%.

Эффективная ставка налога на прибыль отличается от законодательно установленной ставки налогообложения прибыли. Ниже представлен расчет для приведения расходов по налогу на прибыль, рассчитанному по официальным ставкам, в соответствие с фактическими расходами по налогу на прибыль:

	<u>2017 г.</u>	<u>2016 г.</u>
Прибыль до налогообложения	2 035 645	1 915 474
Официальная ставка налога	12,50-15,50%	12,50-15,50%
Теоретический расход по налогу на прибыль по официальной налоговой ставке	332 363	321 787
Изменение налоговых активов, не отраженных на балансе	70 158	145 687
Расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу:		
- налоговый эффект от выплат Совету Директоров	19 409	27 022
- прочее	19 748	(23 731)
Расход по налогу на прибыль	441 678	470 765

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

22. Налогообложение (продолжение)

Отложенные налоговые активы и обязательства на 31 декабря, а также их движение за соответствующие годы, включали в себя следующие позиции:

	Возникновение и уменьшение временных разниц			Возникновение и уменьшение временных разниц			
	2015 г.	В составе о прибыли или убытка	В составе прочего совокупного дохода	2016 г.	В составе о прибыли или убытка	В составе прочего совокупного дохода	2017 г.
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц							
Налоговый убыток к переносу Резерв под обесценение процентных активов	145 383	304	–	145 687	70 158	–	215 845
Обязательства по договорам финансового лизинга	140 834	(33 733)	–	107 101	217 677	–	324 778
Займы выданные	11 221	(11 221)	–	–	–	–	–
Средства в кредитных организациях	456 210	128 005	–	584 215	(168 568)	–	415 647
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	9 920	(9 920)	–	–	–	–	–
Прочие активы	81 296	(2 236)	–	79 060	(79 060)	–	–
Прочие обязательства	38 051	75 464	–	113 515	(65 172)	–	48 343
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	–	178 250	–	178 250	–	–	178 250
Выпущенные долговые ценные бумаги	–	–	–	–	–	–	–
Отложенные налоговые активы	882 915	324 913	–	1 207 828	(24 965)	–	1 182 863
Отложенные налоговые активы, не отраженные в балансе	–	(145 687)	–	(145 687)	(70 158)	–	(215 845)
Отложенные налоговые активы, чистая сумма	882 915	179 226	–	1 062 141	(95 123)	–	967 018
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц							
Основные средства	1 076 713	312 402	–	1 389 115	(364 201)	–	1 034 914
Производные финансовые инструменты	133 063	3 684	–	136 747	(136 747)	–	–
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	–	–	–	–	7 854	–	7 854
Средства кредитных организаций	21 582	19 601	–	41 183	(3 725)	–	37 458
Выпущенные долговые ценные бумаги	46 727	156 430	–	203 157	122 559	–	325 716
Обязательства по договорам финансового лизинга	–	23 872	–	23 872	(10 113)	–	13 759
Отложенное налоговое обязательство	1 278 085	515 989	–	1 794 074	(374 373)	–	1 419 701
Чистый отложенный налоговый актив(обязательство)	(395 170)	(336 763)	–	(731 933)	279 250	–	(452 683)

На 31 декабря 2017 г. налоговый убыток иностранного дочернего предприятия Группы составляет 1 726 760 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г.: 1 165 496 тыс. руб.). Перенос таких налоговых убытков допускается без ограничений.

23. Договорные и условные обязательства**Условия ведения деятельности**

В России продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной инфраструктуры, которая отвечала бы требованиям рыночной экономики. Стабильность российской экономики в будущем будет во многом зависеть от хода этих реформ, а также от эффективности предпринимаемых правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

Негативное влияние на российскую экономику оказывают снижение цен на нефть и санкции, введенные против России некоторыми странами. Процентные ставки в рублях остаются высокими. Совокупность этих факторов привела к снижению доступности капитала и увеличению его стоимости, а также к повышению неопределенности относительно дальнейшего экономического роста, что может негативно повлиять на финансовое положение, результаты деятельности и экономические перспективы Группы. Руководство Группы считает, что оно предпринимает надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в текущих условиях.

43

(в тысячах российских рублей)

23. Договорные и условные обязательства (продолжение)**Юридические вопросы**

В ходе обычной деятельности Группа является объектом судебных исков и претензий. По мнению руководства, вероятные обязательства (при их наличии), возникающие в результате таких исков или претензий, не окажут существенного отрицательного влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы в будущем.

Налогообложение

Деятельность Компании осуществляется на территории Российской Федерации. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство начало развиваться относительно недавно по сравнению с налоговым законодательством ряда стран с более развитой рыночной экономикой, таким образом, на данный момент практика применения некоторых его положений не всегда является сложившейся и стабильной. Ряд положений действующего в настоящий момент российского налогового, валютного и таможенного законодательства сформулированы недостаточно четко и однозначно, что зачастую приводит к их различному толкованию (которое, в частности, может применяться к правоотношениям в прошлом), выборочному и непоследовательному применению, а также частым и в ряде случаев малопредсказуемым изменениям. При этом ряд действующих нормативных правовых актов в области налогов и сборов нередко содержит пробелы в регулировании. Кроме того, различные федеральные органы исполнительной власти (например, Министерство финансов Российской Федерации, Федеральная налоговая служба и ее территориальные подразделения) и их представители зачастую дают различные толкования тех или иных норм законодательства о налогах и сборах, что порождает определенные противоречия и неясности.

В этой связи интерпретация данного законодательства руководством Компании применительно к операциям и деятельности Компании, в том числе в отношении применения налоговых льгот, связанных с использованием труда инвалидов, может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. На практике налоговые органы могут занимать более жесткую позицию при интерпретации и применении тех или иных норм данного законодательства и проведении налоговых проверок. Как следствие, в любой момент в будущем налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и операциям Компании, которые не оспаривались в прошлом. В результате, соответствующими органами могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы.

Выездные проверки правильности исчисления и уплаты налогов налогоплательщиками, проводимые налоговыми органами, могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествующих году принятия налоговыми органами решения о проведении налоговой проверки. При определенных обстоятельствах проверка могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

В течение 2012-2017 годов Компания применяла льготы по налогу на прибыль и налогу на имущество, предусмотренные законодательством города Москвы, в связи с использованием труда инвалидов. Существует вероятность того, что в связи с изменениями российского налогового законодательства и в случае изменения в подходе налоговых органов и/или судов к его интерпретации и применению, Компании будут доначислены налоги и соответствующие штрафы и пени в связи с применением данной льготы, которые могут негативно повлиять на ее финансовое состояние. Тем не менее, руководство Компании предполагает положительный исход данного вопроса в случае возникновения налогового спора.

Действующее российское законодательство по трансфертному ценообразованию разрешает налоговым органам России применять корректировки налоговой базы и доначислять суммы налога на прибыль к уплате в отношении всех контролируемых сделок, если цена, примененная в сделке, выходит за пределы диапазона рыночных цен. Перечень контролируемых сделок включает сделки, заключаемые между взаимозависимыми лицами (российскими и иностранными), а также отдельные виды сделок между независимыми лицами, которые приравниваются к контролируемым сделкам.

Действующие в России правила в области трансфертного ценообразования существенно увеличили нагрузку на налогоплательщиков по администрированию соблюдения налогового законодательства по сравнению с правилами трансфертного ценообразования, действовавшими до 2012 года, в частности, бремя доказывания рыночности применяемых цен переложено с российских налоговых органов на налогоплательщиков. Эти правила применяются не только к сделкам, совершенным в 2017 году, но и к сделкам, заключенным в предыдущие налоговые периоды, если соответствующие им доходы и расходы были признаны в 2017 году (за исключением некоторых типов сделок). В отношении сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами применяются особые правила трансфертного ценообразования.

В 2017 году Компания определяла свои налоговые обязательства, вытекающие из контролируемых сделок, на основе фактических цен сделок.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

23. Договорные и условные обязательства (продолжение)**Налогообложение (продолжение)**

Ввиду неопределенности и недостаточной практики применения действующего в России законодательства по трансфертному ценообразованию российские налоговые органы могут оспорить уровень цен, примененных Компанией в контролируемых сделках и доначислить применимые налоги к уплате, если Компания не сможет доказать, что в контролируемых сделках использовались рыночные цены, а также что Компанией представлена надлежащая отчетность в российские налоговые органы, подкрепленная соответствующей документацией по трансфертному ценообразованию.

Также в 2014 году были внесены изменения в налоговое законодательство, вступившие в силу с 2015 года, направленные против уклонения от уплаты налогов с использованием низконалоговых юрисдикций и агрессивных структур налогового планирования. В частности, эти изменения включают определение понятия бенефициарного владения, налогового резидентства юридических лиц по месту осуществления фактической деятельности, а также подход к налогообложению контролируемых иностранных компаний. Принятие соответствующих поправок может быть сопряжено с возрастанием административной и, в некоторых случаях, налоговой нагрузки на российских налогоплательщиков, имеющих иностранные дочерние структуры. В настоящий момент невозможно точно оценить потенциальный налоговый эффект для Компании в связи с введением в действие данных поправок в будущем. Одновременно, фактическое влияние поправок на финансовый результат Компании за 2017 год отсутствует.

По состоянию на 31 декабря 2017 г. руководство Компании считает, что его интерпретация применимых норм законодательства является обоснованной и что Компания сможет отстаивать свои позиции в отношении вопросов налогообложения, в том числе в отношении применения налоговых льгот, связанных с использованием труда инвалидов, а также вопросов валютного и таможенного законодательства.

Договорные и условные обязательства

На 31 декабря договорные и условные обязательства Группы включали в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Обязательства по операционной аренде		
Менее 1 года	58 271	72 114
От 1 года до 5 лет	—	—
	58 271	72 114
Договорные и условные обязательства	58 271	72 114

Компания заключила договоры операционной аренды нежилых помещений со сроками до 12 месяцев с возможностью досрочного погашения.

Страхование

В 2013 году Компания заключила договор страхования ответственности всех членов Совета Директоров. Объектом страхования являются:

- ▶ имущественные интересы членов Совета директоров Компании, связанные с обязанностью членов Совета директоров возместить любой вред, причиненный другим лицам в связи с любым неверным действием застрахованных лиц;
- ▶ имущественные интересы Компании, связанные с возмещением любых убытков в интересах застрахованных лиц;
- ▶ имущественные интересы Компании, связанные с обязанностью Компании возместить любой вред, причиненный другим лицам в связи с любым неверным действием Компании.

Общий совокупный лимит по всем страховым покрытиям составляет 10 000 000 долларов США.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

24. Прочие доходы

Прочие доходы включали в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Дополнительные платежи, уплаченные за задержки по поставкам оборудования по договорам лизинга	1 122 285	377 602
Штрафы и пени	820 989	239 890
Доходы от сделок по перенайму	716 760	–
Доходы по приобретенным правам требования	92 854	–
Доходы от утилизации подвижного состава	38 518	394 306
Государственные субсидии	35 651	41 127
Агентское вознаграждение	19 493	51 755
Предоставление поручительства	14 920	11 300
Возмещение расходов по страхованию	5 182	5 937
Доход от досрочного выкупа облигаций	–	36 855
Прочее	145 634	61 686
Итого прочие доходы	3 012 286	1 220 479

25. Расходы на персонал и прочие операционные расходы

Расходы на персонал и прочие суммы вознаграждения работникам, а также прочие операционные расходы, включают в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Заработная плата и премии	357 058	396 216
Отчисления на социальное обеспечение	29 031	24 534
Расходы на персонал	386 089	420 750
Расход по сделке обратного выкупа вагонов	1 206 600	–
Снижение стоимости запасов до чистой стоимости реализации	944 370	429 231
Списание дебиторской задолженности прочих дебиторов	527 689	542 269
Ремонт лизингового имущества	398 429	364 018
Профессиональные услуги	305 168	362 727
Расходы на страхование предметов лизинга	191 340	191 282
Операционная аренда	79 099	64 550
Налоги, кроме налога на прибыль	73 568	11 230
Командировочные и представительские расходы	28 186	25 902
Благотворительность	23 060	–
Транспортные расходы	20 713	30 261
Содержание офиса	18 428	15 636
Амортизация нематериальных активов	14 086	9 920
Услуги хранения	8 473	7 581
Госпошлины, штрафы и иные выплаты	6 933	4 267
Рекламные и маркетинговые услуги	6 820	8 315
Услуги кредитных организаций	5 672	4 101
Семинары и конференции	5 601	7 027
Услуги связи	2 705	3 278
Расходы на утилизацию подвижного состава	256	12 818
Прочее	53 808	108 754
Прочие операционные расходы	3 921 004	2 203 167

Государственные субсидии представлены субсидиями, полученными на возмещение потерь в доходах российских лизинговых организаций при условии приобретения инновационных вагонов с повышенной осевой нагрузкой.

Включенные в статью «Налоги, кроме налога на прибыль» расходы по налогу на имущество составляли в 2017 и 2016 году ноль руб., что обусловлено использованием Компанией льготы по налогу на имущество, связанной с использованием труда инвалидов, в течение всего 2017 и 2016 года.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

*(в тысячах российских рублей)***26. Управление рисками****Введение**

Деятельности Группы присущи риски. Группа осуществляет управление рисками в ходе постоянного процесса идентификации, оценки и мониторинга рисков, а также посредством установления лимитов (ограничений) риска и других мер внутреннего контроля. Процесс управления рисками имеет решающее значение для поддержания устойчивости Группы, и каждый отдельный сотрудник Группы несет ответственность за риски, связанные с его или ее обязанностями. Группа подвержена кредитному риску, риску ликвидности, рыночному риску, который может подразделяться на процентный и валютный риски, а также нефинансовым рискам (операционному, правовому, репутационному).

Процесс независимого контроля за рисками не относится к рискам ведения деятельности, таким, например, как изменения среды, технологии или изменения в отрасли. Такие риски контролируются Группой в ходе процесса стратегического планирования.

Структура управления рисками

Общую ответственность за определение рисков и контроль за ними несет Совет директоров. Помимо Совета директоров существуют отдельные коллегиальные органы и структурные подразделения Группы, которые специализируются на управлении и контроле над рисками.

Совет директоров

Совет директоров отвечает за общий подход к управлению рисками, за утверждение стратегии, принципов и политик управления рисками.

Правление

Правление является коллегиальным исполнительным органом Группы. Обязанность Правления включает в себя ответственность за реализацию политик по управлению рисками, утверждение положений по управлению отдельными видами рисков, мониторинг и контроль рисков Группы.

Кредитный комитет

Кредитный комитет является рабочим коллегиальным органом, подотчетным Совету директоров. Основной целью деятельности Кредитного комитета является обеспечение реализации стратегических планов Группы путем формирования высокодоходного лизингового портфеля с приемлемым уровнем риска. Кредитный комитет отвечает за управление кредитными рисками и контролирует выполнение соответствующих решений, принятых в отношении финансовых рисков.

Структурные подразделения Группы, которые специализируются на управлении и контроле над рисками:

Финансовая служба (Казначейство)

Казначейство отвечает за управление активами и обязательствами Группы, а также общей финансовой структурой. Казначейство также несет основную ответственность за управление риском ликвидности и риском финансирования Группы, а также процентным и валютным рисками.

Служба кредитного анализа и оценки

Служба кредитного анализа и оценки проводит всесторонний анализ состояния финансово-хозяйственной деятельности контрагентов, осуществляет управление и контроль за кредитными рисками.

Служба безопасности

Служба безопасности проводит проверку контрагентов, отвечает за противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма и управление репутационным риском.

Юридическая служба

Юридическая служба осуществляет юридическое сопровождение сделок и управление правовым риском.

Служба риск-менеджмента и комплаенс

Служба риск-менеджмента и комплаенс проводит независимую экспертизу рисков, осуществляет независимый мониторинг всех рисков Группы в соответствии с политиками в области риск-менеджмента, утвержденными Советом директоров.

47

(в тысячах российских рублей)

26. Управление рисками (продолжение)**Введение (продолжение)***Служба внутреннего аудита*

Процессы управления рисками подлежат регулярным независимым проверкам Службой внутреннего аудита. Служба внутреннего аудита осуществляет независимую и объективную оценку адекватности и эффективности системы внутреннего контроля Группы, управления рисками и корпоративного управления. Служба внутреннего аудита функционально подчиняется Совету директоров.

Системы оценки рисков и передачи информации о рисках

Риски Группы оцениваются при помощи методов, которые отражают как понесенные, так и ожидаемые потери, реализация которых вероятна в ходе обычной деятельности. Оценка потерь осуществляется на основании экспертного мнения, а также статистических моделей. В моделях используются значения вероятностей, полученные из прошлого опыта. Группа также моделирует «наихудшие сценарии», которые будут иметь место в случае наступления событий, считающихся маловероятными.

Мониторинг и контроль рисков, главным образом, основывается на мониторинге ключевых индикаторов риска и контроле установленных лимитов (ограничений). Лимиты (ограничения) отражают стратегию ведения деятельности и рыночные условия, в которых функционирует Группа, а также уровень риска, который Группа готова принять. Кроме этого, Группа контролирует и оценивает свою общую способность нести риски в отношении совокупной позиции по всем видам рисков и операций.

Информация, полученная по всем видам деятельности, изучается и обрабатывается с целью анализа, контроля и раннего обнаружения рисков. Указанная информация представляется с пояснениями Совету директоров и Правлению. В отчете содержится информация о внутренних и внешних инцидентах, с которыми столкнулась Группа, о совокупном размере кредитного риска, о ключевых индикаторах риска, о соблюдении установленных лимитов (ограничений), информация о риске ликвидности, валютном и процентном рисках, а также изменения в уровне риска (в карте рисков).

Для всех уровней Группы составляются различные отчеты о рисках, которые распространяются с тем, чтобы обеспечить всем подразделениям доступ к обширной, необходимой и актуальной информации.

Группа отслеживает риски на регулярной основе: предусмотрена ежегодная оценка рисков (составление и обновление Карты рисков).

Снижение риска

Группа использует дополнительное обеспечение для снижения кредитного риска. Лизинговое имущество подлежит обязательному страхованию от риска порчи и утраты.

В рамках управления рисками Группа использует различные инструменты для управления позициями, возникающими вследствие изменений в процентных ставках и обменных курсах.

Чрезмерные концентрации риска

Концентрации риска возникают в случае, когда ряд контрагентов осуществляет схожие виды деятельности, или их деятельность ведется в одном географическом регионе, или контрагенты обладают аналогичными экономическими характеристиками, и в результате, изменения в экономических, политических и других условиях оказывают схожее влияние на способность этих контрагентов выполнить договорные обязательства.

Концентрации риска отражают относительную чувствительность результатов деятельности Группы к изменениям в условиях, которые оказывают влияние на определенную отрасль или географический регион.

Кредитный риск

Кредитный риск – вероятность потерь вследствие неисполнения, несвоевременного или неполного исполнения контрагентом финансовых обязательств в соответствии с условиями заключенного договора. Кредитный риск возникает в результате лизинговых и прочих операций Группы с контрагентами, вследствие которых появляются финансовые активы.

Управление кредитным риском проводится при предоставлении лизингового продукта по каждой лизинговой сделке или сделке, несущей кредитный риск, и включает в себя: всесторонний анализ финансового состояния контрагентов, который проводится на основе финансовой и нефинансовой информации, оценку справедливой рыночной стоимости и ликвидности предмета лизинга, а также идентификацию и оценку рисков по сделке. На основании данного анализа и оценки уполномоченный орган управления или Кредитный комитет принимают решение о предоставлении или об отказе в предоставлении лизингового продукта.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

26. Управление рисками (продолжение)**Кредитный риск (продолжение)**

На портфельном уровне управление кредитным риском осуществляется путем установления лимитов (ограничений) и последующего мониторинга соблюдения установленных лимитов.

Управление кредитным риском также включает в себя регулярный мониторинг способности контрагентов производить платежи в полном объеме и в срок, а также мониторинг состояния имущества, переданного в лизинг.

Процедура всестороннего анализа состояния финансово-хозяйственной деятельности контрагента и анализа лизингового имущества и их мониторинг проводится сотрудниками Службы кредитного анализа и оценки. Экспертиза рисков по лизинговой сделке осуществляется Службой риск-менеджмента и комплаенс.

Для целей оценки кредитного риска по контрагентам разработана модель объектного финансирования в соответствии с подходом, предусматривающем использование надзорных критериев отнесения для операций специализированного кредитования корпоративных заемщиков, а также корпоративная рейтинговая модель.

Предоставление лизинговых продуктов осуществляется в соответствии с положениями и принципами Кредитной политики. Процесс предоставления лизингового продукта представляет собой перечень строго регламентированных процедур, устанавливающий порядок работы с контрагентами и лизинговым имуществом.

Максимальный кредитный риск (без учета справедливой стоимости обеспечения) в случае неспособности контрагентов оплачивать свои обязательства по финансовым инструментам эквивалентен балансовой стоимости финансовых активов, отраженных в прилагаемой финансовой отчетности, и раскрытых в ней условных финансовых обязательств.

Риски, связанные с обязательствами кредитного характера

В отношении обязательств по предоставлению лизинговых продуктов (или обязательств, связанных с предоставлением имущества в лизинг) Группа подвергается потенциальному риску потерь в размере, соответствующему общему объему таких обязательств. Однако, вероятный размер потерь меньше этой суммы, поскольку большинство обязательств зависят от определенных условий, предусмотренных в договорах финансового лизинга.

Максимальный размер кредитного риска по компонентам отчета о финансовом положении, без учета влияния снижения риска вследствие использования соглашений о предоставлении обеспечения, наилучшим образом отражен в их балансовой стоимости.

Более подробная информация о максимальном размере кредитного риска по каждому классу финансовых инструментов представлена в отдельных примечаниях. Влияние обеспечения и иных методов снижения риска представлено ниже.

Кредитное качество по классам финансовых активов

Группа управляет кредитным качеством финансовых активов при помощи внутренней системы присвоения рейтингов. В таблице ниже представлен анализ кредитного качества в разрезе классов активов по связанным с кредитами статьям отчета о финансовом положении на основании системы кредитных рейтингов Группы на 31 декабря:

	Прим.	2017 г.					Итого
		Не просроченные и не обесцененные индивидуально			Просроченные, но не обесцененные индивидуально	Индивидуально обесцененные	
		Высокий рейтинг	Стандартный рейтинг	Ниже стандартного рейтинга			
Денежные средства и их эквиваленты за исключением наличных денежных средств	5	3 584 806	8 013 343	75 659	–	–	11 673 808
Средства в кредитных организациях	6	–	133 338	–	–	–	133 338
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на обесценение	8	20 057 744	64 408 875	–	15 297 500	828 737	100 592 856
Займы выданные до вычета резерва на обесценение	10	–	3 977 037	–	940 460	2 170 350	7 087 847
Итого		23 642 550	76 532 593	75 659	16 237 960	2 999 087	119 487 849

49

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

26. Управление рисками (продолжение)**Кредитный риск (продолжение)**

	2016 г.					Итого
	Не просроченные и не обесцененные индивидуально			Просроченные, но не обесцененные индивидуально		
	Прим.	Высокий рейтинг	Стандартный рейтинг	Ниже стандартного рейтинга	Индивидуально обесцененные	
Денежные средства и их эквиваленты за исключением наличных денежных средств	5	133 980	6 144 824	11 353	–	6 290 157
Средства в кредитных организациях	6	–	43 181	–	–	43 181
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на обесценение	8	20 471 705	72 679 069	152 219	811 516	95 026 763
Займы выданные до вычета резерва на обесценение	10	–	3 822 806	–	267 391	5 294 927
Итого		20 605 685	82 689 880	163 572	1 078 907	106 655 028

Для управления кредитным риском Группа присваивает рейтинги (категорию качества в случае использования модели объектного финансирования в соответствии с подходом, предусматривающем использование надзорных критериев отнесения для операций специализированного кредитования корпоративных заемщиков; внутренний рейтинг в случае использования корпоративной рейтинговой модели) в рамках своего лизингового портфеля. Это обеспечивает возможность сфокусированного управления существующими рисками, а также позволяет сравнивать размер кредитного риска по различным видам деятельности и контрагентам. Система присвоения рейтингов опирается на ряд финансово-аналитических методов, а также на обработанные данные финансового и нефинансового характера о контрагенте, которые представляют собой основную исходную информацию для оценки риска контрагентов.

Высокий рейтинг присваивается контрагенту, если его финансовое положение может быть оценено как хорошее, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности контрагента и иные сведения о нем, включая информацию о внешних условиях, свидетельствуют о стабильности производства, рентабельности и платежеспособности и отсутствуют какие-либо негативные явления (тенденции), способные повлиять на финансовую устойчивость контрагента в перспективе.

Стандартный рейтинг присваивается контрагенту, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности контрагента и (или) иные сведения о нем свидетельствуют об отсутствии прямых угроз текущему финансовому положению при наличии в деятельности контрагента негативных явлений (тенденций), которые в обозримой перспективе (год или менее) могут привести к появлению финансовых трудностей, если контрагентом не будут приняты меры, позволяющие улучшить ситуацию.

Рейтинг ниже стандартного присваивается контрагенту, если имеются сведения об угрожающих негативных явлениях (тенденциях), вероятным результатом которых может явиться частичная неплатежеспособность контрагента.

Просроченные чистые инвестиции в лизинг и займы выданные должны включать только те инвестиции в лизинг и займы, которые просрочены, но не обесценены индивидуально. Анализ просроченных кредитов по срокам, прошедшим с момента задержки платежа, представлен далее. Считается, что большая часть просроченных кредитов не является обесцененными.

Анализ просроченных, но не обесцененных кредитов по срокам, прошедшим с даты задержки платежа, в разрезе классов финансовых активов на 31 декабря:

	2017 г.				Итого
	Менее 30 дней	31-60 дней	61-90 дней	Более 90 дней	
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на обесценение	9 076 872	1 915 562	4 305 066	–	15 297 500
Займы выданные до вычета резерва на обесценение	–	–	–	940 460	940 460
Итого	9 076 872	1 915 562	4 305 066	940 460	16 237 960

50

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

26. Управление рисками (продолжение)**Кредитный риск (продолжение)**

	<i>2016 г.</i>				<i>Итого</i>
	<i>Менее 30 дней</i>	<i>31-60 дней</i>	<i>61-90 дней</i>	<i>Более 90 дней</i>	
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва на обесценение	811 516	–	–	–	811 516
Займы выданные до вычета резерва на обесценение	–	–	–	267 391	267 391
Итого	811 516	–	–	267 391	1 078 907

Оценка обесценения

Основными факторами, которые учитываются при проверке на обесценение чистых инвестиций в лизинг и займов клиентам, являются следующие: просрочены ли выплаты процентов и выплаты в погашение суммы основного долга более чем на 90 дней; известно ли о финансовых затруднениях контрагентов, снижении их кредитного рейтинга или нарушениях первоначальных условий договора. Группа проводит проверку на обесценение на двух уровнях – резервов, оцениваемых на индивидуальной основе, и резервов, оцениваемых на совокупной основе.

Резервы, оцениваемые на индивидуальной основе

Группа определяет резервы, создание которых необходимо по каждому индивидуально значимому объекту (чистая инвестиция в лизинг или заем выданный), на индивидуальной основе. При определении размера резервов во внимание принимаются следующие обстоятельства: устойчивость бизнес-плана контрагента; его способность улучшить результаты деятельности при возникновении финансовых трудностей; прогнозируемые суммы к получению и ожидаемые суммы выплаты дивидендов в случае банкротства; возможность привлечения финансовой помощи; остаточная стоимость лизингового оборудования (или стоимость реализации обеспечения); а также сроки ожидаемых денежных потоков. Потери от обесценения оцениваются на каждую отчетную дату или чаще, если непредвиденные обстоятельства требуют более пристального внимания.

Резервы, оцениваемые на совокупной основе

На совокупной основе оцениваются резервы под обесценение чистых инвестиций в лизинг и займов выданных, которые не являются индивидуально значимыми, а также резервы в отношении индивидуально значимых чистых инвестиций в лизинг и займов выданных, по которым не имеется объективных признаков индивидуального обесценения. Резервы оцениваются на каждую отчетную дату, при этом каждый кредитный портфель тестируется отдельно.

При оценке на совокупной основе определяется обесценение портфеля, которое может иметь место даже в отсутствие объективных признаков индивидуального обесценения. Потери от обесценения определяются на основании следующей информации: потери по портфелю за прошлые периоды, текущие экономические условия, приблизительный период времени от момента вероятного понесения потерь и момента установления того, что он требует создания индивидуально оцениваемого резерва под обесценение, а также ожидаемые к получению суммы и восстановление стоимости после обесценения актива.

Политика в отношении списания

В соответствии с требованиями российского законодательства кредиты и дебиторская задолженность могут списываться только с одобрения Кредитного Комитета и, в некоторых случаях, при наличии решения суда.

Обеспечение и другие инструменты, снижающие кредитный риск

Размер и вид обеспечения зависит от оценки кредитного риска контрагента. Установлены принципы в отношении допустимости видов обеспечения и параметров оценки.

В случае с чистыми инвестициями в лизинг Группа удерживает право собственности на оборудование, переданное в лизинг, в течение срока лизинга, и может передать его лизингополучателю только в конце срока лизинга при условии выполнения им всех условий финансового лизинга.

Группа осуществляет мониторинг рыночной стоимости лизингового имущества и полученного обеспечения, запрашивает дополнительное обеспечение в соответствии с основным соглашением, а также отслеживает справедливую рыночную стоимость лизингового имущества и полученного обеспечения в ходе проверки достаточности резерва под возможные потери от обесценения чистых инвестиций в лизинг.

51

(в тысячах российских рублей)

26. Управление рисками (продолжение)**Кредитный риск (продолжение)**

В течение года Группа вступала во владение обеспечением по договорам финансового лизинга, и в балансе на 31 декабря 2017 и 2016 гг. такое обеспечение отражено в составе «Запасов», или в составе «Основных средств» (Примечание 13) в зависимости от намерения Группы реализовать эти активы или сдавать их в операционную аренду. Согласно политике Группы оборудование, на которое обращено взыскание, реализуется в установленном порядке. Поступления от реализации обеспечения используются с целью уменьшения или выплаты суммы непогашенной задолженности.

Обеспечение принимается с целью снижения риска по приемлемому кредитному и лизинговому предложению, а не для использования в качестве единственного основания для утверждения кредита или лизинга. В случае утверждения кредита, предоставляемого под обеспечение, в форме Заявки на получение кредита или лизинга необходимо полностью указать информацию об обеспечении, включая его вид, стоимость и периодичность проведения его анализа. Сотрудник Службы кредитного анализа и оценки должен по возможности ознакомиться с документами, подтверждающими существование предполагаемого обеспечения, и при любой возможности также провести визуальный осмотр обеспечения.

Оценка каждого обеспечения может варьироваться в зависимости от конкретных обстоятельств. Как правило, при принятии обеспечения Группа обеспечивает, где это применимо, поддержание адекватной маржи в течение всего срока кредитного или лизингового продукта. Соответствующий дополнительный уполномоченный орган, ответственный за оценку обеспечения, устанавливает четкие параметры по каждому конкретному кредитному или лизинговому продукту.

Как правило, риски, связанные с переданным в лизинг имуществом и иным обеспечением (недвижимость, запасы), такие как ущерб, вызванный различными причинами, кража и прочее, застрахованы в рамках договоров финансового лизинга или договоров займа.

Концентрация риска по географическому признаку

По состоянию на 31 декабря 2017 и 2016 гг. основная доля активов и обязательств Группы сконцентрированы на территории Российской Федерации.

Риск ликвидности и управление источниками финансирования

Риск ликвидности – это риск того, что Группа не сможет выполнить свои обязательства по выплатам при наступлении срока их погашения в обычных или непредвиденных условиях. С целью ограничения этого риска руководство обеспечило доступность различных источников финансирования. Руководство также осуществляет управление активами, учитывая ликвидность, и ежедневный мониторинг будущих денежных потоков и ликвидности. Этот процесс включает в себя оценку ожидаемых денежных потоков и наличие высококачественного обеспечения, которое может быть использовано для получения дополнительного финансирования в случае необходимости.

Управление риском ликвидности Группы осуществляется на уровне Совета директоров. Группа разработала программы среднесрочного и долгосрочного финансирования.

Основными инструментами минимизации и управления риском ликвидности являются:

- A. Анализ договорных сроков погашения и прогнозирование денежных потоков (анализ разрывов);
- B. Внутренние лимиты, ограничивающие:
 - ▶ минимальную сумму высоколиквидных активов для покрытия краткосрочных обязательств (ресурсов, выплачиваемых по требованию/получаемых в течение 1 дня);
 - ▶ лимиты, ограничивающие расхождения в сроках погашения (лимитов на величину разрывов);
 - ▶ концентрацию пассивной базы финансирования;
 - ▶ максимальный объем финансирования с учетом текущего уровня ликвидности;
- C. План действий в кризисной ситуации (план финансирования на случай чрезвычайных обстоятельств).

Группа осуществляет управление ликвидностью таким образом, чтобы в каждом интервале разрыв в ликвидности с учетом планируемых операций не превышал определенный внутренний лимит.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

26. Управление рисками (продолжение)**Риск ликвидности и управление источниками финансирования (продолжение)***Анализ финансовых обязательств по срокам, оставшимся до погашения*

В таблице ниже представлены финансовые обязательства Группы по состоянию на 31 декабря в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению. На практике ожидаемые денежные потоки Группы по данным финансовым обязательствам могут отличаться от сумм, приведенных в данном анализе.

Финансовые обязательства на 31 декабря 2017 г.	Менее 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Средства кредитных организаций	6 156 764	16 838 294	46 285 216	9 545 901	78 626 175
Выпущенные долговые ценные бумаги	937 715	6 722 725	36 816 120	66 549 305	111 025 865
Обязательства по договорам финансового лизинга	94 875	264 626	1 518 005	543 143	2 440 649
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	–	1 704 531	22 189	–	1 726 720
Итого недисконтированные финансовые обязательства	7 189 354	25 350 176	84 641 530	76 638 349	193 819 409

Финансовые обязательства на 31 декабря 2016 г.	Менее 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Средства кредитных организаций	6 163 279	28 879 484	31 902 569	1 150 277	68 095 609
Выпущенные долговые ценные бумаги	1 732 148	5 830 429	28 495 604	45 839 086	81 897 267
Обязательства по договорам финансового лизинга	219 090	657 268	3 268 624	1 200 455	5 345 437
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	–	183 563	22 188	–	205 751
Итого недисконтированные финансовые обязательства	8 114 517	35 550 744	63 688 985	48 189 818	155 544 064

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

26. Управление рисками (продолжение)**Риск ликвидности и управление источниками финансирования (продолжение)**

Для управления риском ликвидности Группа проводит регулярный анализ активов и обязательств в разрезе ожидаемых сроков их погашения. Ниже в таблице представлен такой анализ активов и обязательств по состоянию на 31 декабря:

	2017 г.			2016 г.		
	В течение одного года	Более одного года	Итого	В течение одного года	Более одного года	Итого
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	11 674 571	–	11 674 571	6 290 294	–	6 290 294
Средства в кредитных организациях	–	133 338	133 338	–	43 181	43 181
Производные финансовые активы	–	–	–	–	882 240	882 240
Чистые инвестиции в лизинг	18 951 926	79 545 586	98 497 512	15 257 182	79 078 608	94 335 790
Займы выданные	2 202 861	3 031 237	5 234 098	3 077 013	1 755 380	4 832 393
Оборудование, приобретенное для передачи в операционную и финансовую аренду	5 091 160	–	5 091 160	122 393	–	122 393
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	6 888 958	–	6 888 958	3 780 360	–	3 780 360
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	–	127 626	127 626	–	141 890	141 890
Основные средства	–	9 876 777	9 876 777	–	9 600 628	9 600 628
Запасы	1 606 834	–	1 606 834	2 508 444	–	2 508 444
НДС по приобретенным ценностям	1 054 453	–	1 054 453	1 023 840	–	1 023 840
НДС к возмещению	55 393	–	55 393	–	–	–
Текущие активы по налогу на прибыль	18 612	–	18 612	70 417	–	70 417
Прочие активы	8 065 300	1 313 733	9 379 033	4 327 169	1 166 361	5 493 530
Итого	55 610 068	94 028 297	149 638 365	36 455 112	92 668 288	129 123 400
Обязательства						
Средства кредитных организаций	16 465 165	43 921 417	60 386 583	32 221 174	25 759 890	57 981 064
Выпущенные долговые ценные бумаги	479 064	62 286 255	62 765 319	703 312	46 707 089	47 410 401
Авансы, полученные от лизингополучателей	309 369	–	309 369	223 346	–	223 346
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	1 704 531	22 189	1 726 720	183 563	22 186	205 751
Обязательства по договорам финансового лизинга	350 836	1 207 206	1 558 042	817 763	2 796 361	3 614 124
НДС к уплате	–	–	–	10 275	–	10 275
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	–	452 683	452 683	–	731 933	731 933
Прочие обязательства	560 197	–	560 197	1 461 927	–	1 461 927
Итого	19 869 162	107 889 751	127 758 913	35 621 360	76 017 461	111 638 821
Чистая позиция	35 740 906	(13 861 454)	21 879 452	833 752	16 650 827	17 484 579

Данные о сроках, оставшихся до погашения финансовых обязательств, указанные в таблице выше, представлены в соответствии с договорными условиями, а также с учетом анализа ожидаемых денежных потоков, основанных на исторических данных.

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что справедливая стоимость будущих денежных потоков по финансовым инструментам будет колебаться вследствие изменений в рыночных параметрах, таких, как процентные ставки, валютные курсы и цены долевых инструментов. Рыночный риск разделяется на риск по торговому портфелю и риск по неторговому портфелю. На текущий момент у Группы нет торгового портфеля. Риск по неторговому портфелю управляется и контролируется с использованием анализа чувствительности.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

26. Управление рисками (продолжение)**Рыночный риск (продолжение)***Процентный риск*

Процентный риск изменения процентной ставки возникает вследствие возможности того, что изменения в процентных ставках окажут влияние на будущие денежные потоки или справедливую стоимость финансовых инструментов.

Руководство Группы осуществляет ежеквартальный мониторинг средней срочности активов и пассивов. Информация о средней срочности портфелей представляется Совету Директоров на ежеквартальной основе. При отсутствии инструментов хеджирования Группа обычно стремится к совпадению позиций по процентным ставкам.

У Группы нет существенных финансовых активов и финансовых обязательств с плавающей процентной ставкой. Соответственно, Группа полагает, что по состоянию на 31 декабря 2017 и 2016 г. Группа не была подвержена значительному риску изменения процентной ставки.

Балансовая позиция Группы подвергается регулярному стресс-тестированию на возможные существенные изменения процентных ставок, стресс-тестирование включает применение сценариев с резким критическим изменением процентных ставок.

Валютный риск

Валютный риск – это риск того, что стоимость финансового инструмента будет колебаться вследствие изменений в валютных курсах. Группа подвергается влиянию колебаний курсов иностранных валют, которые оказывают воздействие на ее финансовое положение и движение денежных средств.

В основном активы и обязательства, доходы и расходы Группы выражены в российских рублях.

Валютные риски Группы возникают, прежде всего, по предоставленным лизинговым продуктам в иностранной валюте. Как правило, такие лизинговые сделки финансируются за счет привлечения средств от кредитных организаций в той же иностранной валюте, что и валюта лизинга. Данный подход позволяет держать валютную позицию Группы всегда закрытой. Однако в 2017 году у Группы образовалась длинная (открытая) валютная позиция на 31 декабря 2017 г. Открытая валютная позиция привела к формированию незначительного расхода в 2017 году от переоценки валютных статей.

Открытая валютная позиция Группы подвергается регулярному стресс-тестированию на возможные существенные изменения курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю.

В следующей таблице представлены валюты, в которых Группа имеет значительные позиции на 31 декабря по неторговому монетарным активам и обязательствам, а также прогнозируемым денежным потокам. Проведенный анализ состоит в расчете влияния возможного изменения в валютных курсах по отношению к российскому рублю на отчет о прибылях и убытках (вследствие наличия неторговых монетарных активов и обязательств, справедливая стоимость которых чувствительна к изменениям валютного курса). Влияние на капитал не отличается от влияния на отчет о прибылях и убытках. Отрицательные суммы в таблице отражают потенциально возможное чистое уменьшение в отчете о прибылях и убытках или капитале, а положительные суммы отражают потенциальное чистое увеличение.

<i>Валюта</i>	<i>Ослабление курса национальной валюты, в %</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения</i>	<i>Ослабление курса национальной валюты, в %</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения</i>
	<i>2017 г.</i>	<i>2017 г.</i>	<i>2016 г.</i>	<i>2016 г.</i>
Доллар США	11%	424 181	20%	(291 144)
Евро	13%	29 779	–	–

<i>Валюта</i>	<i>Укрепление курса национальной валюты, в %</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения</i>	<i>Укрепление курса национальной валюты, в %</i>	<i>Влияние на прибыль до налогообложения</i>
	<i>2017 г.</i>	<i>2017 г.</i>	<i>2016 г.</i>	<i>2016 г.</i>
Доллар США	(11%)	(424 181)	(20%)	291 144
Евро	(13%)	(29 779)	–	–

55

(в тысячах российских рублей)

26. Управление рисками (продолжение)**Рыночный риск (продолжение)**

Группа осуществляет управление валютным риском путем использования лимитов по открытым валютным позициям и путем разработки плана снижения валютного риска в случае неблагоприятного движения валютных курсов. Управление валютным риском и открытыми валютными позициями осуществляется на ежемесячной основе. Информация об открытых валютных позициях представляется Совету Директоров на ежеквартальной основе. Группа не имеет спекулятивных лимитов по операциям в иностранной валюте.

Риск досрочного погашения

Риск досрочного погашения – это риск того, что Группа понесет финансовые потери вследствие того, что ее клиенты и контрагенты погасят или потребуют погашения обязательства раньше или позже, чем предполагалось. Однако Группа не чувствительна к данному риску, так как доля досрочно погашаемой дебиторской задолженности по финансовому лизингу в общем объеме операций финансового лизинга не является существенной.

Нефинансовые риски*Операционный риск*

Операционный риск – это риск, возникающий вследствие системного сбоя, ошибок персонала, мошенничества или внешних событий. Когда перестает функционировать система контроля, операционные риски могут нанести вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым потерям. Группа не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски Группа может управлять такими рисками.

Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей, права доступа, процедуры утверждения и сверки, обучение персонала, а также процедуры оценки, в т.ч. силами Службы внутреннего аудита, подотчетной Совету директоров.

Система управления операционным риском состоит из ряда элементов. Данные элементы описаны в политике управления нефинансовыми рисками и включают в себя: сбор и анализ информации по фактическим и потенциальным потерям (начиная с 2013 года Группа собирает информацию о потерях, в т.ч. ставших следствием реализации операционного риска); проведение ежегодной самооценки рисков для составления Карты рисков; мониторинг ключевых индикаторов риска.

Правовой и репутационный риски

Правовой риск – вероятность возникновения потерь вследствие: несоблюдения Группой требований нормативных правовых актов и заключенных договоров; допустимых правовых ошибок при осуществлении деятельности; несовершенства правовой системы (противоречивость законодательства, отсутствие правовых норм по регулированию отдельных вопросов, возникающих в процессе деятельности Группы).

Риск потери деловой репутации (репутационный риск) – риск возникновения потерь в результате уменьшения числа клиентов вследствие формирования в обществе негативного представления о финансовой устойчивости Группы в целом в результате влияния различных внутренних и внешних факторов.

Управление правовым и репутационным рисками осуществляется в соответствии с подходами, описанными в политике управления нефинансовыми рисками.

27. Справедливая стоимость финансовых инструментов**Процедуры оценки справедливой стоимости**

Руководство Группы определяет политику и процедуры как для периодической оценки справедливой стоимости, как в случае имеющихся в наличии для продажи ценных бумаг, некотируемых производных финансовых инструментов, так и для однократной оценки, как в случае активов, предназначенных для продажи.

Для оценки значимых активов привлекаются сторонние оценщики. Вопрос о привлечении сторонних оценщиков решается руководством ежегодно. В число критериев, определяющих выбор оценщика, входят знание рынка, репутация, независимость и соблюдение профессиональных стандартов. Как правило, оценщики меняются каждые три года. После обсуждения со сторонними оценщиками Группы руководство принимает решение о том, какие методики оценки и исходные данные должны использоваться в каждом случае.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

27. Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)**Иерархия источников справедливой стоимости**

Для цели раскрытия информации о справедливой стоимости Группа определила классы активов и обязательств на основании природы, характеристик и рисков по активу или обязательству, а также уровень иерархии источников справедливой стоимости.

	Дата оценки	Оценка справедливой стоимости с использованием			Итого
		Котировки на активных рынках (Уровень 1)	Значительные наблюдаемые исходные данные (Уровень 2)	Значительные ненаблюдаемые исходные данные (Уровень 3)	
31 декабря 2017 г.					
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости					
Производные финансовые активы	31 декабря 2017 г.	–	–	–	–
Активы, справедливая стоимость которых раскрывается					
Денежные средства и их эквиваленты	31 декабря 2017 г.	–	–	11 674 571	11 674 571
Средства в кредитных организациях	31 декабря 2017 г.	–	–	133 338	133 338
Чистые инвестиции в лизинг	31 декабря 2017 г.	–	–	95 272 290	95 272 290
Займы выданные	31 декабря 2017 г.	–	–	7 535 073	7 535 073
Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается					
Средства кредитных организаций	31 декабря 2017 г.	–	–	61 534 795	61 534 795
Выпущенные долговые ценные бумаги	31 декабря 2017 г.	89 961 109	–	–	89 961 109
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	31 декабря 2017 г.	–	–	1 726 720	1 726 720
Обязательства по договорам финансового лизинга	31 декабря 2017 г.	–	–	1 493 354	1 493 354

	Дата оценки	Оценка справедливой стоимости с использованием			Итого
		Котировки на активных рынках (Уровень 1)	Значительные наблюдаемые исходные данные (Уровень 2)	Значительные ненаблюдаемые исходные данные (Уровень 3)	
31 декабря 2016 г.					
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости					
Производные финансовые активы	31 декабря 2016 г.	–	–	882 240	882 240
Активы, справедливая стоимость которых раскрывается					
Денежные средства и их эквиваленты	31 декабря 2016 г.	–	–	6 290 294	6 290 294
Средства в кредитных организациях	31 декабря 2016 г.	–	–	43 181	43 181
Чистые инвестиции в лизинг	31 декабря 2016 г.	–	–	98 829 738	98 829 738
Займы выданные	31 декабря 2016 г.	–	–	4 694 541	4 694 541
Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается					
Средства кредитных организаций	31 декабря 2016 г.	–	–	60 274 639	60 274 639
Выпущенные долговые ценные бумаги	31 декабря 2016 г.	45 567 249	–	–	45 567 249
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	31 декабря 2016 г.	–	–	205 751	205 751
Обязательства по договорам финансового лизинга	31 декабря 2016 г.	–	–	3 208 403	3 208 403

57

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

27. Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)**Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, не учитываемых по справедливой стоимости**

Ниже представлено сравнение балансовой и справедливой стоимости финансовых инструментов Группы, в разрезе классов, которые не отражаются по справедливой стоимости. В таблице не представлена справедливая стоимость нефинансовых активов и нефинансовых обязательств.

	Балансовая стоимость 2017 г.	Справедливая стоимость 2017 г.	Непризнанный доход/ (расход) 2017 г.	Балансовая стоимость 2016 г.	Справедливая стоимость 2016 г.	Непризнанный доход/ (расход) 2016 г.
Финансовые активы						
Денежные средства и их эквиваленты	11 674 571	11 674 571	–	6 290 294	6 290 294	–
Средства в кредитных организациях	133 338	133 338	–	43 181	43 181	–
Чистые инвестиции в лизинг	98 497 512	95 272 290	(3 225 222)	94 335 790	98 829 738	4 493 948
Займы выданные	5 234 098	7 535 073	2 300 975	4 832 393	4 694 541	(137 852)
Финансовые обязательства						
Средства кредитных организаций	60 386 583	61 534 795	(1 148 212)	57 961 064	60 274 639	(2 293 575)
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 765 319	69 961 109	(7 195 790)	47 410 401	45 567 249	1 843 152
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	1 728 720	1 728 720	–	205 751	205 751	–
Обязательства по договорам финансового лизинга	1 558 042	1 493 354	64 688	3 614 124	3 208 403	405 721
Итого непризнанное изменение в неререализованной справедливой стоимости			(9 203 561)			4 311 394

Ниже описаны методики и допущения, при помощи которых была определена справедливая стоимость активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости в финансовой отчетности, а также статей, которые не оцениваются по справедливой стоимости в отчете о финансовом положении, но справедливая стоимость которых раскрывается.

Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их справедливая стоимость приблизительно равна балансовой стоимости. Данное допущение также применяется к вкладам до востребования и сберегательным счетам без установленного срока погашения.

Финансовые активы и финансовые обязательства, учитываемые по амортизируемой стоимости

Справедливая стоимость котируемых облигаций основывается на котировках на отчетную дату. Справедливая стоимость некотируемых инструментов, кредитов клиентам, депозитов клиентов, средств в кредитных организациях, задолженности перед ЦБ РФ, средств кредитных организаций, прочих финансовых активов и обязательств, обязательств по финансовой аренде оценивается посредством дисконтирования будущих потоков денежных средств с использованием ставок, существующих в настоящий момент по задолженности с аналогичными условиями, кредитным риском и сроком погашения.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

27. Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)**Изменения в категории финансовых инструментов 3 уровня, оцененных по справедливой стоимости**

В следующей таблице представлена сверка признанных на начало и конец отчетного периода сумм по финансовым активам 3 уровня, которые учитываются по справедливой стоимости:

	На 1 января 2017 г.	Доходы/ (расходы), признанные в составе о прибыли или убытка	Доходы/ (расходы), признанные в прочем совокупном доходе	Объеди- нение бизнеса	Приобре- тения	Продажи	Погашения	Переводы в уровень 1	На 31 декабря 2017 г.
Финансовые активы									
Производные финансовые активы	882 240	(882 240)	-	-	-	-	-	-	-
Итого Уровень 3	882 240	(882 240)	-	-	-	-	-	-	-
	На 1 января 2016 г.	Доходы/ (расходы), признанные в составе о прибыли или убытка	Доходы/ (расходы), признанные в прочем совокупном доходе	Объеди- нение бизнеса	Приобре- тения	Продажи	Погашения	Переводы в уровень 1	На 31 декабря 2016 г.
Финансовые активы									
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	1 146 500	(1 016 320)	-	-	1 212 008	(1 204 547)	(137 641)	-	-
Производные финансовые активы	858 468	23 772	-	-	-	-	-	-	882 240
Итого Уровень 3	2 004 968	(992 548)	-	-	1 212 008	(1 204 547)	(137 641)	-	882 240

Доходы или расходы по финансовым инструментам Уровня 3, включенные в состав прибыли или убытка за отчетный период, составляют:

	2017 г.			2016 г.		
	Реализованные доходы/ (расходы)	Нереализованные доходы/ (расходы)	Итого	Реализованные доходы/ (расходы)	Нереализованные доходы/ (расходы)	Итого
Доходы/(расходы), признанные в отчете о прибылях и убытках	-	(882 240)	(882 240)	139 327	(1 131 875)	(992 548)

Нереализованные расходы от операций с производными инструментами отражены в консолидированном отчете о совокупном доходе за 2017 год по строке «Чистые (расходы)/доходы от операций с производными финансовыми инструментами» в сумме 882 240 тыс. руб. (2016 год: нереализованные доходы в сумме 23 772 тыс. руб.), нереализованные расходы от операций с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи, в консолидированном отчете о совокупном доходе за 2017 год отсутствуют (2016 год: отражены по строке «Чистые расходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи» в сумме 1 155 647 тыс. руб.).

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

27. Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)

Значительные ненаблюдаемые исходные данные и чувствительность финансовых инструментов уровня 3, оцениваемых по справедливой стоимости, к изменениям в ключевых допущениях

В таблице ниже представлена количественная информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, используемых для оценки финансовых инструментов уровня 3 иерархии справедливой стоимости:

На 31 декабря 2017 г. финансовые инструменты уровня 3 отсутствуют.

2016 г.	Балансовая стоимость	Методики оценки	Ненаблюдаемые исходные данные	Диапазон (средне-взвешенное значение)
Производные финансовые активы				
Опцион	882 240	Биномиальная модель оценки опционов	Волатильность стоимости акций Дивидендная доходность	37,84% 0,00%

Чтобы определить возможные альтернативные допущения, Группа скорректировала представленные выше ключевые не наблюдаемые на рынке исходные данные для моделей, следующим образом:

- В отношении опциона на 31 декабря 2016 г. Группа скорректировала допущения о вероятности дефолта и понесения убытка, использованные для расчета корректировки кредитной составляющей. Корректировка была произведена с целью увеличения и уменьшения значений допущений на 5%.

В следующей таблице представлено влияние возможных альтернативных допущений на оценки справедливой стоимости инструментов Уровня 3:

	2017 г.		2016 г.	
	Балансовая стоимость	Влияние возможных альтернативных допущений	Балансовая стоимость	Влияние возможных альтернативных допущений
Финансовые активы				
Производные финансовые активы	–	–	882 240	1 354/(980)

28. Операции со связанными сторонами

В соответствии с МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах», связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность контролировать или в значительной степени влиять на операционные и финансовые решения другой стороны. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма.

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами. Цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

Группа совершает следующие операции со связанными сторонами: операции финансового лизинга, предоставление и получение заемных средств, открытие банковских депозитов, покупка оборудования для передачи в лизинг.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

28. Операции со связанными сторонами (продолжение)

Операции и остатки по расчетам со связанными сторонами включают операции и остатки по расчетам с: акционерами; компаниями, находящимися под общим контролем акционеров; ключевым управленческим персоналом; прочими связанными сторонами и представлены в следующих таблицах:

	2017 г.				
	Акционеры Компании	Компании, находящиеся под общим контролем акционеров	Ключевой управленческий персонал	Прочие связанные стороны	Совместные предприятия и ассоцииро- ванные компании
Денежные средства и их эквиваленты	-	3 108 642	-	-	-
Средства в кредитных организациях	-	133 338	-	-	-
Чистые инвестиции в лизинг	-	16 582	-	22 058 602	19 379 880
Включая резерв под обесценение	-	(34)	-	(66 207)	(1 239 278)
Займы выданные	225 387	-	-	1 037 193	-
Включая резерв под обесценение	(3 533)	-	-	(3 178)	-
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	-	-	-	756 688	268 188
Прочие активы	1 399 778	6 059	1 962	150 367	1 823 672
Средства кредитных организаций	-	-	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	(62 577 113)	-	(188 206)	-	-
Авансы, полученные от лизингополучателей	-	(960)	-	(115 350)	(3 980)
Прочие обязательства	-	1	(701)	(859)	-
Процентные доходы					
Финансовый лизинг	-	5 771	7	3 239 092	2 916 650
Займы выданные	53 821	13 468	-	39 078	356
Денежные средства и их эквиваленты	-	32 183	-	-	-
Средства в кредитных организациях	-	4 196	-	-	-
Процентные расходы					
Средства кредитных организаций	-	(10 842)	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	(5 229 505)	-	(13 655)	-	-
Восстановление(резерв) под обесценение процентных активов	(546)	91	-	81 569	(1 189 333)
Непроцентные доходы					
Доход от операционной аренды	769	311	-	60	5
Прочие доходы	124 028	295	-	15 813	393 226
Непроцентные расходы					
Прочие операционные расходы	(77 566)	(12 906)	(5 409)	(60 355)	(3 804)

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

28. Операции со связанными сторонами (продолжение)

	2016 г.				
	Акционеры Компании	Компании, находящиеся под общим контролем акционеров	Ключевой управленческий персонал	Прочие связанные стороны	Совместные предприятия и ассоцииро- ванные компании
Денежные средства и их эквиваленты	-	334 520	-	-	-
Средства в кредитных организациях	-	43 181	-	-	-
Чистые инвестиции в лизинг	-	24 055	221	29 496 747	28 968 210
Включая резерв под обесценение	-	(82)	-	(169 043)	(52 126)
Займы выданные	-	11 244	5 719	778 861	511 422
Включая резерв под обесценение	-	(43)	-	(2 988)	(1 157)
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	-	-	-	209 950	307 390
Прочие активы	-	2 445	1 295	261 369	319 330
Средства кредитных организаций	-	(251 380)	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	(47 354 131)	-	(56 270)	-	-
Авансы, полученные от лизингополучателей	-	(1)	-	(68 088)	(79 548)
Прочие обязательства	-	-	(690)	(6 665)	-
Процентные доходы					
Финансовый лизинг	-	2 868	32	3 612 973	3 151 157
Займы выданные	-	534	47	8 621	73 144
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	-	-	139 327
Денежные средства и их эквиваленты	-	18 762	-	-	-
Средства в кредитных организациях	-	2 181	-	-	-
Процентные расходы					
Средства кредитных организаций	-	(32 509)	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	(4 578 705)	-	(7 572)	-	-
Восстановление(резерв) под обесценение процентных активов	-	(119)	1	(5 000)	195 795
Непроцентные доходы					
Доход от операционной аренды	-	311 623	-	561 025	-
Прочие доходы	-	-	-	10 268	152 907
Непроцентные расходы					
Чистые доходы/(расходы) по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	-	-	-	-	(1 155 647)
Прочие операционные расходы	-	(104)	(7 042)	(112 188)	(6 616)

Дополнительная информация об операциях со связанными сторонами представлена в примечаниях 5, 6, 8, 9, 10, 13, 16, 17, 18, 29 к настоящей финансовой отчетности.

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу включает в себя следующие позиции:

	2017 г.	2016 г.
Заработная плата и прочие кратковременные выплаты сотрудникам	187 340	278 219
Отчисления на социальное обеспечение	10 948	17 454
Итого вознаграждение ключевому управленческому персоналу	198 288	295 673

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

29. Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании

Ниже представлены основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»), учитываемые по методу долевого участия по состоянию на 31 декабря 2017 г.:

Наименование	Тип компании	Доля участия/голосов, %	Основное место осуществления деятельности	Страна регистрации	Дата приобретения	Характер деятельности	Балансовая стоимость
АО «ТФМ-Гарант»	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	3 113
АО «ТФМ-Транс» (бывш. АО «АМ-Транс»)	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	–
АО «ТФМ-Транссервис»	СП	50,00	РФ	РФ	Декабрь 2013 года	Финансовый лизинг	12 273
ООО «ТМХС-Лизинг»	АК	25,10	РФ	РФ	Июль 2012 года	Финансовый лизинг	112 240
Итого							127 626

Ниже представлены основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»), учитываемые по методу долевого участия по состоянию на 31 декабря 2016 г.:

Наименование	Тип компании	Доля участия/голосов, %	Основное место осуществления деятельности	Страна регистрации	Дата приобретения	Характер деятельности	Балансовая стоимость
АО «Т-Генерация»	СП	50,00	РФ	РФ	Июль 2013 года	Финансовый лизинг	–
АО «ТФМ-Гарант»	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	–
АО «АМ-Транс»	СП	50,00	РФ	РФ	Октябрь 2013 года	Финансовый лизинг	–
АО «ТФМ-Транссервис»	СП	50,00	РФ	РФ	Декабрь 2013 года	Финансовый лизинг	20 244
ООО «ТМХС-Лизинг»	АК	25,10	РФ	РФ	Июль 2012 года	Финансовый лизинг	121 646
Итого							141 890

Ниже представлены изменения в инвестициях в основные совместные предприятия («СП») и ассоциированные компании («АК»):

	2017 г.	2016 г.
Остаток на начало года	141 890	68 416
Доля в чистом (убытке)/прибыли	38 580	73 474
Дивиденды полученные	(28 589)	–
Прочее	(24 255)	–
Остаток на конец года	127 626	141 890

Ниже представлена информация о доле Группы в прибыли, а также прочем совокупном доходе совместных предприятий:

	2017 г.	2016 г.
Прибыль за отчетный период	2 670	7 526
Прочий совокупный доход	–	–
Итого совокупный доход за отчетный период	2 670	7 526

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

29. Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании (продолжение)

Ниже представлена информация о доле Группы в прибыли, а также прочем совокупном доходе ассоциированной компании:

	2017 г.	2016 г.
Прибыль за отчетный период	35 910	65 948
Прочий совокупный доход	–	–
Итого совокупный доход за отчетный период	35 910	65 948

В 2017 г. Группа получила дивиденды от ассоциированной компании и совместных предприятий на сумму 28 589 тыс. руб. (в 2016 г.: не получала).

По состоянию на 31 декабря 2017 и 2016 г. какие-либо значительные ограничения возможности передачи совместными предприятиями и ассоциированными компаниями средств Группе в форме денежных дивидендов либо погашения кредитов или авансов, предоставленных Группой, отсутствовали.

30. Изменения в обязательствах, относящихся к финансовой деятельности

	Прим.	Выпущенные долговые ценные бумаги	Средства кредитных организаций	Обязатель- ства по финансовому лизингу	Итого обязатель- ства по финансовой деятельности
Балансовая стоимость на 31 декабря 2015 г.		43 149 241	51 351 545	4 117 866	98 618 652
Поступления от выпуска		14 270 809	34 730 498	–	49 001 307
Погашение		(7 541 141)	(27 121 026)	(503 742)	(35 165 909)
Курсовые разницы		–	(979 953)	–	(979 953)
Прочее	17	(2 468 508)	–	–	(2 468 508)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2016 г.		47 410 401	57 981 064	3 614 124	109 005 589
Поступления от выпуска		15 491 454	56 640 375	–	72 131 829
Погашение		(402 100)	(54 016 690)	(2 056 082)	(56 474 872)
Курсовые разницы		–	(218 166)	–	(218 166)
Прочее		265 564	–	–	265 564
Балансовая стоимость на 31 декабря 2017 г.		62 765 319	60 386 583	1 558 042	124 709 944

Статья «Прочее» включает эффект начисленных, но еще не выплаченных процентов по выпущенным долговым ценным бумагам, средствам кредитных организаций, а также эффект учета долевого компонента конвертируемых облигаций. Группа классифицирует выплаченные проценты как денежные потоки от операционной деятельности.

31. Достаточность капитала

Группа осуществляет активное управление капиталом с тем, чтобы покрыть риски, неотъемлемо связанные с ее деятельностью. В течение 2017 года Группа полностью соблюдала все внешние требования в отношении капитала. Основная цель управления капиталом для Группы состоит в обеспечении соблюдения Группой внешних требований в отношении капитала и поддержания высокого кредитного рейтинга и нормативов достаточности капитала, необходимых для осуществления деятельности и максимизации стоимости.

Группа управляет структурой своего капитала и корректирует ее в свете изменений в экономических условиях и характеристиках риска осуществляемых видов деятельности. В целях поддержания или изменения структуры капитала Группа может скорректировать сумму распределения чистой прибыли для выплаты акционерам. По сравнению с прошлыми годами, в целях, политике и процедурах управления капиталом изменений не произошло.

ПАО «ТрансФин-М»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

(в тысячах российских рублей)

31. Достаточность капитала (продолжение)

Группа контролирует уровень капитала при помощи коэффициента финансовой устойчивости, представляющего собой отношение чистой задолженности к общей сумме капитала плюс чистая задолженность. В состав чистой задолженности Группа включает средства кредитных организаций, займы полученные, выпущенные долговые ценные бумаги, кредиторскую задолженность перед поставщиками и обязательства по договорам финансового лизинга минус денежные средства и их эквиваленты. Общая сумма капитала включает уставный капитал и нераспределенную прибыль (непокрытый убыток), компонент капитала конвертируемых облигаций и переоценку валютных статей от операций иностранных дочерних компаний.

	<u>2017 г.</u>	<u>2016 г.</u>
Средства кредитных организаций	60 386 583	57 981 064
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 765 319	47 410 401
Кредиторская задолженность перед поставщиками оборудования	1 726 720	205 751
Обязательства по договорам финансового лизинга	1 558 042	3 614 124
Денежные средства и их эквиваленты	(11 674 571)	(6 290 294)
Чистая задолженность	114 762 093	102 921 046
Итого капитал	21 879 452	17 484 579
Коэффициент финансовой устойчивости	83,99%	85,48%

32. События после отчетной даты

В январе-марте 2018 года Группа получила кредитные транши от сторонних кредитных организаций на суммы 26 671 тыс. руб., 1 708 686 тыс. руб., 809 480 тыс. руб. и 1 000 000 тыс. руб. под процентные ставки 10,00%, 9,35%, 9,75% и 10,30% соответственно.

20 февраля процентная ставка по биржевым облигациям серии 001P-02 на 3-й и 4-й купонные периоды установлена в размере 9,85%. Срок действия ставки с 5 марта 2018 г. по 4 марта 2019 г. По итогам установления новой процентной ставки у владельцев облигаций возникло право предъявить их к выкупу. Дата выкупа эмитентом облигаций – 12 марта 2018 г. Количество приобретенных эмитентом биржевых облигаций – 254 577 штук. После приобретения данные облигации были сразу же проданы новым инвесторам.

В феврале 2017 года Группа зарегистрировала дочернюю организацию ООО «ТФМ-Якутия» (100,00% доля участия).

Всего прошито, пронумеровано
и скреплено печатью 65 листов

