Акционерное общество
«РАМБЛЕР»

«УТВЕРЖДАЮ»
Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»

И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/19-06-Р

от 29 марта 2019 года

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

Исполнитель отчета

Попов И.А.

г. Королёв МО, 2019 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствие со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	8
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	11
3. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	16
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	18
3.5. Финансовая информация	19
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	40
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	40
4. Анализ рынка объекта оценки	41
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2017 г.	41
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития по итогам 2018 года	42
4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ	45
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	51
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	56
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	61
4.7. Анализ внебиржевых сделок	61
4.8. Общие выводы	61
5. Методология оценки	63
5.1. Общие положения	63
5.2. Общие понятия оценки	63
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	64
5.4. Согласование результатов оценки	68
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	69
6. Описание процесса оценки объекта оценки	71
6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	71
6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	98
6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	98
6.4. Согласование результатов оценки	98
7. Выводы	99
8. Перечень литературы	100
Приложение	101

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

«29» марта 2019 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 19-06 от 27.03.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда специалистами АО «РАМБЛЕР» проведена оценка справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%.

АО «РАМБЛЕР» отвечает требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

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

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

Оценка произведена по состоянию **на 31.12.2018 г.**

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

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

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 19-06 от 27.03.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда, результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

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

2 533 059 *(Два миллиона пятьсот тридцать три тысячи пятьдесят девять)* рублей

Генеральный директор
АО «РАМБЛЕР»
И.А. Чужмаков

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "РАМБЛЕР" ИНН 7723204471 ОГРН 1027739184252 МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, г. КОРОЛЁВ

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, которое является Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 19-06 от 27.03.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.

1. Объект оценки (точное описание).

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

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Акционерное общество «Торговый дом РЖД»
Сокращенное фирменное наименование организации	АО «ТД РЖД»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1027700066041
Место нахождения организации	105066, г Москва, ул. Нижняя Красносельская, д.39, стр.1
Количество оцениваемых акций	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%.
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-05515-А от 06.04.2009 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе: • пакета акций от 25% + 1 акция до 50% - не определена.

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

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

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

4. Цель оценки. Определение стоимости объекта оценки.

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

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

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

8. Дата оценки. Оценка по состоянию на **31.12.2018 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 27.03.2019 г.;

Дата окончания проведения оценки: 29.03.2019 г.

10. Допущения, на которых должна основываться оценка.

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

1.2. Применяемые стандарты оценки

Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ.

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

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

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

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

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

4. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 508 от 22 октября 2010 г., с изменениями утвержденными Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 388 от 22 июня 2015 г. «О внесении изменений в Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)».

5. Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 04 июля 2011 г. «Об утверждении федерального стандарта оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)».

6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 611 от 25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».

7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом

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

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

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

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

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

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

Применяемые стандарты.

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

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

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

Сведения о заказчике оценки

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

Сведения об оценщике

Общие сведения об оценщике	**Попов Игорь Александрович** - действительный член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (НП «АРМО») Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 3237-18 от 06.09.2018 г. Регистрационный № 2095 от 06.09.2018 г. Параметры документа о профессиональном образовании: Диплом о профессиональной переподготовке Государственной академии промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова ПП-I № 608624, выдан 03.07.2010 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 008018-3 от 29.03.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 29.03.2021 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 003160-1 от 07.02.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 07.02.2021 г. Стаж работы оценщиком с 2010 года. Заключен трудовой договор с АО «РАМБЛЕР».
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	Акционерное общество «РАМБЛЕР», ОГРН 1027739184252 от 12.09.2002г., адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, пом. 017.
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Маяковского, д. 7/9, кв. 1а.
Номер контактного телефона	+7 (495) 229 – 49 - 71
Адрес электронной почты	igor.popov@ramb-price.ru
Сведения о страховании ответственности юридического лица	Полис страхования ответственности № 180005-035-000207, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 04.12.2018 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2019 г. по 31.12.2019 г. Страховая сумма 100 000 000 (сто миллионов) рублей. **Попов Игорь Александрович**
Саморегулируемая организация оценщиков	Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г.
Место нахождения СРО	г. Москва
Адрес СРО	107023, г. Москва, ул. Суворовская, д. 19, стр. 1, БЦ Галатекс, 4 этаж.
Сведения о страховании ответственности оценщика	**Попов Игорь Александрович** Полис страхования ответственности № 180005-035-000206, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 04.12.2018 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2019 г. по 31.12.2019 г. Страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.

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

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

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

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

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

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

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

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

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения	
Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Дополнительное соглашение № 19-06 от 27.03.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда
Дата составления отчета	29 марта 2019 г.
Номер отчета	РВМ-РТ/19-06-Р

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

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

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Акционерное общество «Торговый дом РЖД»
Сокращенное фирменное наименование организации	АО «ТД РЖД»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1027700066041
Место нахождения организации	105066, г Москва, ул. Нижняя Красносельская, д.39, стр.1
Количество оцениваемых акций	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%.
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-05515-А от 06.04.2009 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе: • пакета акций от 25% + 1 акция до 50% - не определена.

Результаты оценки	
Затратный подход	2 533 059 руб.
Доходный подход	не использовался
Сравнительный (рыночный) подход	не использовался
Итоговая величина справедливой стоимости	**2 533 059 руб.**

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

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

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

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

Таблица 1.

Перечень исходных данных, полученных от Заказчика

Наименование документа	Вид документа
Бухгалтерские балансы Общества за период с 31.12.2011 г. по 31.12.2018 г.	копия
Отчеты о прибылях и убытках Общества за период с 31.12.2011 г. по 31.12.2018 г.	копия
Информация о выплате дивидендов	копия
Расшифровки структуры доходов и расходов	копия
Расшифровки статей бухгалтерского баланса на 31.12.2018 г.	копия
Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 31.12.2018 г. (на корейском языке)	копия
Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 31.12.2018 г. (перевод на русский язык)	копия

Источник: 1. Данные Заказчика.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

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

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

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

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

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

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

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

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

Документы, предоставленные Заказчиком оценки, а так же данные из открытых источников[1], использованные Оценщиком, на достаточном уровне отражают данные по объекту оценки. Документы и отраженную в них информацию, Оценщик принимал к сведению только после проверки их соответствия действительной ситуации, установленной в ходе интервьюирования представителей Заказчика оценки. Информация, используемая при проведении оценки, удовлетворяет требованиям достаточности и достоверности с учетом принятых допущений к оценке.

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

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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

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

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

3. Определение исходных данных для методов оценки.

4. Применение методов оценки.

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

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

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

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

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

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

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

- подразумеваемая волатильность;

- кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые

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

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

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

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

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

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие положения

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

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

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

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

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

Общее описание объекта оценки.

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

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

Место нахождения Общества: 107174, г Москва, ул. Новая Басманная, д. 2.

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

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

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Балансовая стоимость объекта оценки указана в подразделе 1 настоящего отчета.

Обременения, связанные с объектом оценки.

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

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

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

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

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

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

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

порядок их конвертации, в том числе количество, категория (тип) акций, в которые они конвертируются, и иные условия конвертации. Изменение указанных положений устава общества после размещения первой конвертируемой привилегированной акции соответствующего выпуска не допускается. Конвертация привилегированных акций в облигации и иные ценные бумаги, за исключением акций, не допускается. Конвертация привилегированных акций в обыкновенные акции и привилегированные акции иных типов допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом общества, а также при реорганизации общества в соответствии с настоящим Федеральным законом.

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

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

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

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

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

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

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

Источник. 1. Данные Заказчика.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

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

Таблица 3.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества

Участники	Количество акций, шт.	Величина доли в уставном капитале, в %
Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда прямых смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал»	198	49,87
Открытое акционерное общество «Российские железные дороги»	199	50,13
Итого	**397**	**100**

Источник. 1. Данные Заказчика.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

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

Согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ по мере увеличения пакета акций их владелец получает те или иные дополнительные преимущества, которые повышают стоимость пакета, т.е. наряду с количественным преимуществом, появляются юридические преимущества, а именно:

- **1 акция** - даёт право участвовать в работе Общего собрания (ст. 59 Закона об АО).
- **1 % акций** - даёт право:- ознакомиться со списком лиц, имеющих право на участие в Общем собрании Акционеров (п. 4 ст. 51 Закона об АО);- получить у Регистратора сведения об именах владельцев (наименования), а также о количестве, категории (типе) и номинальной стоимости принадлежащих им акций;- на обращение в суд с иском к члену Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества, единоличному исполнительному органу Общества (Директору, Генеральному директору), члену коллегиального исполнительного органа Общества (Правление, Дирекция), а равно к Управляющей организации или

Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п. 2 ст. 71 Закона об АО (п. 5 ст. 71 Закона об АО);

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

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

Таблица 4.

Права собственника оцениваемого объекта

Характеристика	Комментарий
Объект оценки	1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%.
Степень влияния на деятельности общества	Пакет акций, составляющий до 50% от общего количества акций Общества, и позволяет: 1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещённых акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО); 2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа. 3) предоставляют возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созванного взамен несостоявшегося. Отсутствие операционного или абсолютного контроля над деятельностью Общества.

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

Информация о распределении прибыли Общества

Общество в ретроспективном периоде осуществляло выплату дивидендов:

- 2009 г. – 38 872 782 руб.;
- 2010 г. – 1 171 099 000 руб.;
- 2011 г. – 82 835 001 руб.;
- 2012 г. – 383 916 953 руб.;
- 2013 г. – 943 147 541 руб.;
- 2014 г. – 334 117 892 руб.;
- 2015 г. – 287 356 433 руб.;
- 2016 г. - 132 347 517 руб.;
- 2017 г. – 0 руб.;
- 2018 г. – 46 975 624,47 руб.

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данных Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организации

Информация о создании бизнеса.

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

Информация о развитии бизнеса.

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

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

АО «ТД РЖД» не является холдинговой компанией.

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

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

В перспективе для Общества определены следующие основные направления деятельности:

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

Условия функционирования бизнеса.

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

Информация о продукции, работах, услугах Общества

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

Для Общества определены следующие основные направления деятельности:

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

3.5. Финансовая информация

3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2011 г. по 31.12.2018 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2010 г. по 31.12.2018 г.

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

Таблица 5.

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

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Выручка от реализации	**64 038 847**	**92 034 043**	**108 300 769**	**13 996 883**	**14 236 953**	**16 412 415**	**13 911 536**	**4 145 080**	**4 631 959**
Себестоимость	-62 341 999	-89 031 410	-104 561 679	-11 553 269	-12 570 906	-15 561 055	-13 021 252	-3 394 144	-3 637 858
Валовая прибыль	***1 696 848***	***3 002 633***	***3 739 090***	***2 443 614***	***1 666 047***	***851 360***	***890 284***	***750 936***	***994 102***
Коммерческие расходы	-133 852	-478 044	-674 783	-641 526	-293 452	-275 197	-163 581	-85 753	-74 686
Управленческие расходы	-418 209	-813 493	-1 046 380	-825 704	-787 457	-775 476	-541 968	-442 710	-385 268
Прибыль (убыток) от продаж	***1 144 787***	***1 711 096***	***2 017 927***	***976 384***	***585 138***	***-199 313***	***184 734***	***222 472***	***534 147***
Проценты к получению	92 639	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	144 344
Проценты к уплате	-54 239	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-22 881
Доходы от участия в других организациях	1	108 243	250 006	250 000	180 605	124 340	15 000	0	329
Прочие доходы	1 109 860	142 150	1 440 953	1 030 346	805 636	1 215 677	2 340 681	316 032	52 563
Прочие расходы	-1 200 560	-1 488 759	-1 991 499	-1 531 276	-940 041	-789 880	-2 674 511	-422 711	-401 235
Прибыль (убыток) до налогообложения	***1 092 488***	***364 028***	***1 539 050***	***560 506***	***497 568***	***263 685***	***-205 703***	***157 618***	***307 267***
Текущий налог на прибыль	-233 203	-314 619	-415 297	-185 044	-146 013	-102	-275 694	-56 189	-117 404
Отложенные налоговые обязательства	-276	-356	-287	284	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые активы	3 406	-1 390	1 790	-480	1 372	1 113	1 228	1 124	912

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Прочее	-499	-33	-55 408	18 542	-8 342	0	-913	-8 603	-7 404
Чистая прибыль	***861 916***	***47 630***	***1 069 848***	***393 808***	***344 585***	***264 696***	***-481 082***	***93 951***	***183 372***

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 6.

Расшифровка доходов и расходов АО «ТД РЖД» за период с 2010 по 2013 г.

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	***65 905 042***	***92 034 043***	***108 300 769***	***13 996 883***
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб., в т.ч.	65 905 042	92 034 043	108 300 769	13 996 883
- оптово-сбытовая деятельность	57 623 105	80 712 625	95 192 150	4 400 720
- финансовый лизинг	191 038			
- экспорт	433 223	104 933	106 230	
- металлолом	7 649 904	11 095 812	9 347 947	7 529 528
- оптовая торговля КГМК и запчастями			2 978 442	
- комиссионное вознаграждение	7 145	112 533	566 896	1 463 371
прочая реализация, тыс. руб.,	627	8 140	109 104	603 264
Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	***64 475 095***	***89 031 410***	***104 561 679***	***11 553 269***
сырье и материалы, тыс. руб.				
приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб.				
топливо, тыс. руб.				
электроэнергия, тыс. руб.				
затраты на оплату труда, тыс. руб.				
ЕСН, тыс. руб.				
амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.				
зданий и сооружений				
оборудования				
прочих основных средств				
прочие расходы, тыс. руб.				
покупная стоимость товаров и услуг	64 475 095	89 031 410	104 561 679	11 553 269
- оптово-сбытовая деятельность	57 012 677	79 143 867	92 783 831	3 590 066
- финансовый лизинг	149 889			
- экспорт	267 184	93 977	86 953	
- металлолом	7 045 345	9 785 852	9 123 734	7 422 024
- оптовая торговля КГМК и запчастями			2 478 579	
- комиссионное вознаграждение				
прочие		7 714	88 582	541 179
Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	***133 852***	***478 044***	***674 783***	***641 526***
Аренда, содержание помещений, оборудования				55 758
Зарплата, ЕСН				390 589
Резерв отпусков и страховых взносов				62 492
НПФ "Благосостояние"				15 241
Реклама	4 402	141 991	94 159	99 088
Платежи за пользование правами интеллектуальной деятельности		13 077	37 607	1 273
Расходы на продажу товаров на экспорт	117 331	261 589	18 391	959
Информационные услуги		1 118	5 328	
Услуги по хранению готовой продукции (18%)		45 637	163 651	
Услуги по погрузке разгрузке товаров, не облагаемых НДС			98 259	

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Командировки	5 634	7 862	13 320	4 076
Участие в конкурсах и тендерах		167	222	585
Транспортно-экспедиционные услуги			223 352	5 263
Штрафы, пени, иные санкции				23
Разборка демонтаж ТМЦ				
Расходы на приобретение работ и услуг у сторонних организаций				2 216
Фирменный стиль				
Маркетинговые исследования				
Добровольное страхование сотрудников				1 346
Топливо и ГСМ				113
Эксплуатационные расходы по содержанию зданий				
Прочие расходы	4 768	1 541	17 297	2 218
Представительские	1 718	5 062	3 197	286
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	***418 209***	***813 493***	***1 046 380***	***825 704***
Амортизация ОС и НМА	6 886	26 049	50 235	61 010
Зарплата, ЕСН	267 091	451 734	640 396	404 389
Канцтовары, хозтовары, инвентарь, активы до 40 тыс.руб.	1 372	3 660	11 632	8 394
Связь	3 703	7 106	13 023	17 850
Командировки				3 508
Аренда оборудования, помещений и содержание помещений	49 238	115 326	98 656	79 855
ГСМ и автотранспорт	3 596	2 316	3 198	3 884
Расходы на ремонт ОС				3 520
Техническое программное обеспечение				8 331
Резерв отпусков и страховых взносов				58 050
Приобретение прав и лицензий				65 239
НПФ "Благосостояние"				76 358
Налоги				3 124
Страхование ДМС, КАСКО, ОСАГО				2 866
НДС в себестоимость				
Представительские расходы				1 133
Информационно-консультационные расходы	32 823	48 760	14 790	17 078
Подбор кадров, прочие расходы	53 500	158 542	214 450	11 115
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	***1***	***108 243***	***250 006***	***250 000***
ООО ПКФ Интерсити	1		6	
АО Магистраль, АО ДМЗ				
ООО Русзернотранс				
ООО Востокжелдортранс		108 243		
ООО Сапфир				
ООО ТрансЛом			250 000	250 000
ОАО ТВЗ				
Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	***93 651***	***84 295***	***46 208***	***116 784***
%%% по депозиту, векселям, банковским счетам	92 639	33 135	46 198	116 784
Сдача оборудования в аренду				
Покупка валюты				
Реализация доли	1 012	51 160	10	

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Выручка от продажи ОС				
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	***54 285***	***204 996***	***226 332***	***282 242***
%% к уплате	54 239	141 837	224 535	281 732
Госпошлина			1 794	510
Отрицат.курсовая разница				
Амортизация ОС, сданных в аренду				
Услуги депозитария, обслуживание ЦБ				
Реализация доли	46	63 159	3	
Расходы по продаже ОС				
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	***1 108 848***	***90 990***	***1 440 943***	***1 030 346***
Положительная курсовая разница	38 981	40 335	95 152	192 064
Выручка от продажи ОС	29 457	1 042	169	
Списанная кредиторка с истекшим сроком	43		303	
Штрафы, пени и иные санкции	2 748	1 516	344	34 757
Доходы прошлых лет	1 690		740 913	215 966
Сдача оборудования в аренду	2 519	13 599	24 728	11 441
Доходы от продажи акций, векселей, переоценка акций	1 032 959		431 806	
Страховое возмещение				42
Возмещение причиненного ущерба			131 083	1 343
Восстановление резервов				573 077
Доходы от возмещения сотрудниками оплаты моб.связи и проч.				1 649
Госпошлина				
Прочие доходы	451	34 498	16 445	7
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	***1 700 714***	***1 425 600***	***1 989 702***	***1 530 766***
Расходы по продаже ОС	47 499	2 193	391	
Налоги	8 514	2 751		
Услуги банка	7 006	18 795	18 597	19 717
Проведение собрания				
Списанная дебиторка с истекшим сроком	17 193	90 258	5 793	14 427
Материальная помощь, выплаты согласно положения об оплате труда				9 412
Судебные издержки	3 450	2 411	6 698	
Продажа акций, векселей	1 063 378		431 806	
Амортизация основных средств	456	599	311	116
Содержание переданного в аренду имущества			20 342	7 200
Отрицат.курсовая разница	26 573	47 246	93 410	130 850
Финансовый результат от покупки/продажи валюты				2 886
Пени в налоговые и гос.органы				75
Штрафы, пени, иные санкции				34 057
Другие обоснованные расходы	24 721	85 650	105 344	20 427
Выкуп собственных акций	500 200	1 170 120		
Выплаты членам совета директоров и др.вознаграждения				16 940
Проведение корпоративных, спортивных мероприятий				8 701
Расходы на благотворительность, спонс.взносы и взносы внекомм.орг.				68 506
Резерв под обесценение финансовых		5 577	570 140	1 044 635

Наименование показателей	Значение показателя			
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
вложений и др. резервы				
Убытки прошлых лет	1 724		736 870	152 817
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 7.

Расшифровка доходов и расходов АО «ТД РЖД» за период с 31.12.2014 г. по 31.12.2018 г.

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	***14 236 953,169***	***16 412 414,938***	***13 902 915,987***	***4 145 080,243***	***4 631 959,50***
от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	14 236 953,169	16 412 414,938	13 902 915,987	4 145 080,243	4 631 959,50
-реализация товаров (перепродажа)	12 863 235,289	15 647 714,156	13 065 783,249	3 386 824,877	3 626 536,31
-услуги	108 187,743	200 113,819	161 585,314	20 799,212	618,63
-агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	1 265 530,137	564 586,964	675 547,425	737 456,154	1 004 804,56
Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	***12 570 905,973***	***15 561 055,049***	***13 012 665,497***	***3 394 144,250***	***3 637 857,99***
- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	12 570 905,973	15 561 055,049	13 012 665,497	3 394 144,250	3 637 857,99
реализация товаров (перепродажа)	12 221 134,078	15 138 949,322	12 684 086,011	3 182 939,821	3 467 695,80
услуги	100 552,540	190 220,733	149 350,744	20 194,938	618,63
агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	249 219,355	231 884,994	179 228,742	191 009,491	169 543,56
Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	***293 451,702***	***275 196,954***	***163 581,478***	***85 753,223***	***74 686***
Затраты на оплату труда	153 800,118	122 330,276	92 953,781	14 825,875	
Отчисления на социальные нужды	32 011,703	27 535,882	19 895,678	3 378,046	
Материалы	8 358,449	6 127,655	143,369	116,726	
Топливо	19,499	10,938	12,861	0,000	
Прочие материальные затраты	663,100	445,394	446,082	164,597	
оплата услуг аутсорсинговых фирм	*211,060*	*0,000*	*0,000*	*0,000*	
коммунальные платежи	*452,040*	*445,394*	*446,082*	*0,000*	
остальные прочие материальные затраты	*0,000*	*0,000*	*0,000*	*164,597*	
Прочие затраты	98 599,476	118 746,809	50 129,706	67 267,979	
арендные платежи	*22 595,675*	*17 367,172*	*12 476,378*	*2 241,490*	
расходы на сертификацию и лицензирование	*1 223,926*	*33,100*	*58,000*	*83,500*	
командировочные расходы	*2 591,053*	*906,911*	*734,878*	*788,054*	
расходы на рекламу	*53 212,124*	*77 138,565*	*779,855*	*454,093*	
остальные прочие затраты	*18 976,698*	*23 301,061*	*36 080,595*	*63 700,842*	
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	***787 456,638***	***775 476,132***	***541 968,368***	***442 709,622***	***385 268,01***
Затраты на оплату труда	458 644,755	458 284,486	282 718,148	235 435,919	
Отчисления на социальные нужды	69 394,554	80 498,953	54 267,994	52 271,302	
Материалы	12 008,267	9 388,909	9 440,692	6 796,204	
канцтовары	*5 334,301*	*3 594,850*	*2 419,801*	*1 894,486*	
оргтехника не дороже 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике	*3 446,244*	*3 577,023*	*4 849,891*	*3 179,640*	
мебель	*637,020*	*0,000*	*70,623*	*31,634*	
прочие	*2 590,702*	*2 217,036*	*2 100,378*	*1 690,444*	

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Топливо	1 469,072	947,008	676,704	690,941	
Прочие материальные затраты	10 329,943	9 824,370	8 028,269	6 398,990	
оплата услуг аутсорсинговых фирм	*543,141*	*310,774*	*1 660,095*	*1 463,197*	
коммунальные платежи	*1 924,616*	*1 682,711*	*1 824,949*	*1 649,350*	
содержание и ремонт зданий и сооружений	*4 431,073*	*4 421,444*	*1 774,141*	*251,270*	
содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	*2 484,677*	*2 467,003*	*1 846,281*	*1 545,811*	
обслуживание оргтехники, техсопровождение и проверка приборов	*946,436*	*942,438*	*922,803*	*1 489,362*	
остальные прочие материальные затраты	*0,000*	*0,000*	*0,000*	*0,000*	
Амортизация	56 261,120	46 182,578	41 818,788	36 375,537	
Прочие затраты	179 348,283	170 349,827	145 017,774	104 740,729	
налог на имущество	*2 114,420*	*1 438,280*	*1 072,114*	*724,353*	
прочие налоги, относимые на с/с	*14 628,863*	*12 477,209*	*11 371,593*	*151,400*	
арендные платежи	*70 496,894*	*64 442,149*	*57 605,996*	*47 839,295*	
содержание ведомственной и пожарной охраны	*341,425*	*1 568,400*	*1 563,748*	*1 413,402*	
предварительные осмотры и мед. освидетельствование	*1 086,849*	*748,975*	*391,185*	*278,780*	
платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	*474,978*	*645,950*	*531,101*	*288,469*	
подготовка и переподготовка кадров	*1 423,355*	*662,290*	*415,170*	*427,593*	
командировочные расходы	*3 418,318*	*1 761,269*	*1 512,818*	*1 221,976*	
аудиторские услуги	*8 299,750*	*8 826,178*	*8 773,983*	*5 194,898*	
услуги связи и телекоммуникации	*14 088,314*	*10 181,886*	*7 150,178*	*4 130,355*	
сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	*51 569,575*	*58 985,186*	*48 562,642*	*38 007,520*	
консалтинговые услуги	*391,141*	*323,137*	*207,881*	*11,186*	
подписка	*826,128*	*762,191*	*752,829*	*727,206*	
юридические услуги	*957,473*	*750,289*	*636,915*	*589,617*	
представительские расходы	*715,138*	*602,832*	*323,494*	*570,508*	
расходы на оплату мероприятий по охране труда	*151,680*	*107,732*	*60,780*	*135,603*	
остальные прочие затраты	*8 363,983*	*6 065,875*	*4 085,347*	*45 166,441*	
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.	***180 605,150***	***124 339,800***	***15 000,000***	***0,000***	***329,000***
Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.	***939 985,430***	***1 469 012,759***	***2 564 081,338***	***481 634,415***	***196 907,02***
Проценты к получению	134 349,144	253 335,566	223 400,471	165 602,850	144 343,72
Доходы от продажи активов	20 973,165	27 502,898	1 604 452,632	822,223	251,20
финансовые вложения	*20 000,000*	*4 370,000*	*1 601 387,000*	*0,000*	0,000
продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений	*812,656*	*23 047,909*	*2 386,633*	*659,339*	115,68
реализация запасов	*160,509*	*84,989*	*678,999*	*162,884*	135,52
Изменения в резервах	518 067,983	916 531,269	562 152,248	16 305,171	28 170,18
Курсовые разницы	205 572,625	236 885,802	8 356,469	1 382,738	4 699,05

Наименование показателей	Значение показателя				
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Иные доходы	61 022,514	34 757,224	165 719,517	297 521,434	19 442,87
суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	*4,326*	*992,523*	*0,380*	*993,434*	0,000
прибыли и убытки прошлых лет	*45 896,452*	*10 242,666*	*156 157,576*	*286 617,777*	8 442,56
штрафы, пени, неустойки	*11 579,461*	*21 722,941*	*7 765,038*	*8 578,970*	10 101,94
прочие	*3 542,275*	*1 799,094*	*1 796,524*	*1 331,253*	898,37
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.	***1 208 160,603***	***1 130 354,837***	***2 969 517,916***	***546 488,641***	***424 115,83***
Затраты по кредитам и займам	272 894,631	340 975,244	295 006,671	124 778,082	22 880,68
Расходы от продажи активов	20 987,013	26 914,853	418 856,652	604,443	67,89
финансовые вложения	*20 000,000*	*4 343,872*	*418 399,329*	*0,000*	0,000
продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением финансовых вложений	*968,271*	*65,966*	*42,940*	*601,859*	67,39
реализация запасов	*18,741*	*1,417*	*2,699*	*2,584*	0,50
Социальные расходы	4 674,937	38 100,751	1 698,663	564,100	650,31
Изменение в резервах	678 642,214	498 994,455	2 077 532,298	122 743,147	364 407,89
Курсовые разницы	36 346,826	132 798,236	9 956,671	3 979,988	1 390,08
Иные расходы	194 614,983	92 571,298	166 466,960	293 818,880	34 718,98
прибыли и убытки прошлых лет	*36 036,601*	*13 187,012*	*146 649,376*	*278 160,531*	4 705,93
выбытие основных средств и иных активов	*40 737,855*	*417,185*	*5 404,076*	*4 281,845*	14 616,30
прочие	*117 840,527*	*78 967,102*	*14 413,508*	*11 376,504*	15 396,75
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	***0,000***	***0,000***	***0,000***	***0,000***	***0,000***
-	-	-	-	-	-
Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	***0,000***	***0,000***	***0,000***	***0,000***	***0,000***
-	-	-	-	-	-

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

На основе представленных в табл. 5, 6 и 7 данных был сформирован скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества, за период с 31.12.2010 г. по 31.12.2018 г. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках Общества за указанный период представлен в табл. 8. Сравнительные формы (вертикальная и горизонтальная) скомпилированного исторического отчета о прибылях и убытках Общества представлены в табл. 9 и табл. 10.

Таблица 8.

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

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Выручка (Sales)	***64 038 847***	***92 034 043***	***108 300 769***	***13 996 883***	***14 236 953***	***16 412 415***	***13 911 536***	***4 145 080***	***4 631 959***
Себестоимость реализации (без амортизации)	-62 341 999	-89 031 410	-104 561 679	-11 553 269	-12 570 906	-15 561 055	-13 021 252	-3 394 144	-3 637 858
Валовая прибыль (Gross margin)	***1 696 848***	***3 002 633***	***3 739 090***	***2 443 614***	***1 666 047***	***851 360***	***890 284***	***750 936***	***994 102***
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	-545 175	-1 265 488	-1 670 928	-1 406 220	-1 024 648	-1 004 490	-663 730	-492 087	-459 954
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	***1 151 673***	***1 737 145***	***2 068 162***	***1 037 394***	***641 399***	***-153 130***	***226 554***	***258 849***	***534 148***
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-90 244	-1 346 010	-550 235	-500 814	-134 405	425 797	-333 830	-106 679	-348 672
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	***1 061 429***	***391 135***	***1 517 927***	***536 580***	***506 994***	***272 667***	***-107 276***	***152 170***	185 476
Амортизация	-7 342	-26 648	-50 546	-61 126	-56 261	-46 183	-41 819	-36 376	н/д
Операционная маржа (EBIT)	***1 054 087***	***364 487***	***1 467 381***	***475 454***	***450 733***	***226 484***	***-149 095***	***115 794***	***185 476***
Проценты к уплате	-54 239	-141 837	-224 535	-281 732	-268 119	-340 475	-295 007	-123 778	-22 881
Проценты к получению	92 639	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	144 344
Доходы от участия в других организациях	1	108 243	250 006	250 000	180 605	124 340	15 000	0	329

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Прибыль до налогообложения (EBT)	***1 092 488***	***364 028***	***1 539 050***	***560 506***	***497 568***	***263 685***	***-205 703***	***157 619***	***307 268***
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-230 572	-316 398	-469 202	-166 698	-152 983	1 011	-275 379	-63 668	-123 896
Чистая прибыль	***861 916***	***47 630***	***1 069 848***	***393 808***	***344 585***	***264 696***	***-481 082***	***93 951***	***183 372***

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

Таблица 9.

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

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Выручка (Sales)	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***	***100,0%***
Себестоимость реализации (без амортизации)	-97,4%	-96,7%	-96,5%	-82,5%	-88,3%	-94,8%	-93,6%	-81,9%	-78,5%
Валовая прибыль (Gross margin)	***2,6%***	***3,3%***	***3,5%***	***17,5%***	***11,7%***	***5,2%***	***6,4%***	***18,1%***	***21,5%***
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	-0,9%	-1,4%	-1,5%	-10,0%	-7,2%	-6,1%	-4,8%	-11,9%	-9,9%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	***1,8%***	***1,9%***	***1,9%***	***7,4%***	***4,5%***	***-0,9%***	***1,6%***	***6,2%***	***11,5%***
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-0,1%	-1,5%	-0,5%	-3,6%	-0,9%	2,6%	-2,4%	-2,6%	-7,5%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	***1,7%***	***0,4%***	***1,4%***	***3,8%***	***3,6%***	***1,7%***	***-0,8%***	***3,7%***	***4,0%***
Амортизация	0,0%	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,3%	-0,9%	n/a
Операционная маржа (EBIT)	***1,6%***	***0,4%***	***1,4%***	***3,4%***	***3,2%***	***1,4%***	***-1,1%***	***2,8%***	***4,0%***
Проценты к уплате	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-2,0%	-1,9%	-2,1%	-2,1%	-3,0%	-0,5%
Проценты к получению	0,1%	0,0%	0,0%	0,8%	0,9%	1,5%	1,6%	4,0%	3,1%
Доходы от участия в других организациях	0,0%	0,1%	0,2%	1,8%	1,3%	0,8%	0,1%	n/a	0,0%
Прибыль до налогообложения (EBT)	***1,7%***	***0,4%***	***1,4%***	***4,0%***	***3,5%***	***1,6%***	***-1,5%***	***3,8%***	***6,6%***
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,4%	-0,3%	-0,4%	-1,2%	-1,1%	0,0%	-2,0%	-1,5%	-2,7%
Чистая прибыль	***1,3%***	***0,1%***	***1,0%***	***2,8%***	***2,4%***	***1,6%***	***-3,5%***	***2,3%***	***4,0%***

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

Таблица 10.

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

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Выручка (Sales)	***44,0%***	***43,7%***	***17,7%***	***-87,1%***	***1,7%***	***15,3%***	***-15,2%***	***-70,2%***	***11,7%***
Себестоимость реализации (без амортизации)	42,7%	42,8%	17,4%	-89,0%	8,8%	23,8%	-16,3%	-73,9%	7,2%
Валовая прибыль (Gross margin)	***120,9%***	***77,0%***	***24,5%***	***-34,6%***	***-31,8%***	***-48,9%***	***4,6%***	***-15,7%***	***32,4%***
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	176,8%	132,1%	32,0%	-15,8%	-27,1%	-2,0%	-33,9%	-25,9%	-6,5%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	***101,6%***	***50,8%***	***19,1%***	***-49,8%***	***-38,2%***	***-123,9%***	***-247,9%***	***14,3%***	***106,4%***
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации)	-105,7%	1391,5%	-59,1%	-9,0%	-73,2%	-416,8%	-178,4%	-68,0%	226,8%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	***-50,6%***	***-63,2%***	***288,1%***	***-64,7%***	***-5,5%***	***-46,2%***	***-139,3%***	***241,8%***	***21,9%***
Амортизация	1,8%	263,0%	89,7%	20,9%	-8,0%	-17,9%	-9,4%	-13,0%	-100,0%
Операционная маржа (EBIT)	***-50,8%***	***-65,4%***	***302,6%***	***-67,6%***	***-5,2%***	***-49,8%***	***-165,8%***	***177,7%***	***60,2%***
Проценты к уплате	98,6%	161,5%	58,3%	25,5%	-4,8%	27,0%	-13,4%	-58,0%	-81,5%
Проценты к получению	1137,7%	-64,2%	39,4%	152,8%	15,0%	88,6%	-11,8%	-25,9%	-12,8%
Доходы от участия в других организациях	-100,0%	10824200%	131,0%	0,0%	-27,8%	-31,2%	-87,9%	-100,0%	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	***-48,9%***	***-66,7%***	***322,8%***	***-63,6%***	***-11,2%***	***-47,0%***	***-178,0%***	***176,6%***	***94,9%***
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-55,2%	37,2%	48,3%	-64,5%	-8,2%	-100,7%	-27338,3%	-76,9%	94,6%
Чистая прибыль	***-46,9%***	***-94,5%***	***2146,2%***	***-63,2%***	***-12,5%***	***-23,2%***	***-281,7%***	***119,5%***	***95,2%***

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

В общем случае можно выделить следующие варианты изменения финансовых результатов

Общества: рост; снижение; разнонаправленная динамика (с наличием или отсутствием чёткой периодизации роста/снижения показателя).

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

В ретроспективном периоде динамика рассматриваемого показателя не имела четкой динамики. В период с 2010 г. по 2012 г. наблюдается существенный рост валовой выручки, вызванный ростом торговых операций. По итогам 2013 г. отмечается резкое снижение валовой выручки по причине изменения приоритетов (направлений) деятельности Общества. В дальнейшем отмечается постепенный рост валовой выручки, сменившийся падением в 2016 г. – 2017 г. относительно аналогичных показателей предшествующих периодов. По итогам 2018 г. отмечается рост валовой выручки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 9) показывает, что прибыль от реализации (Sales Margin) Общества по итогам периода с 2013 г. по 2016 г. имеет тенденцию к снижению (отрицательная динамика), сменившаяся ростом по итогам 2017 г. и 2018 г. В целом, в ретроспективном периоде прибыль от реализации (Sales Margin) положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества, за исключением 2016 г.

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 9) показывает, что прибыль до налогообложения (EBT) Общества по итогам период с 2013 г. по 2016 г. имеет отрицательную динамику (отмечается снижение прибыли до налогообложения (EBT)). В целом, в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (EBT) положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества, за исключением 2016 г. По итогам 2017 г. и 2018 г. прибыль до налогообложения (EBT) имела тенденцию к увеличению относительно аналогичного периода предшествующего периода.

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

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

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2011 г. по 31.12.2018 г.

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

Таблица 11.

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

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Нематериальные активы	0	7 304	100 851	109 134	81 659	56 587	32 535	8 482	983
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	34 283	152 156	152 718	116 964	83 149	62 028	39 663	27 315	3 447
Незавершенное строительство	65 791	0	0	0	0	0	0	0	0
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Долгосрочные фин. вложения	850 277	1 142 600	1 179 314	1 248 787	1 659 399	1 344 051	1 009 806	994 689	829 630
Отложенные налоговые активы	5 079	3 690	5 480	5 275	4 855	5 968	6 283	7 407	915
Прочие внеоборотные активы	0	62 962	0	0	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	***955 430***	***1 368 712***	***1 438 363***	***1 480 160***	***1 829 062***	***1 468 634***	***1 088 287***	***1 037 893***	***834 975***
Запасы	1 518 345	1 346 033	122 093	59 071	55 775	34 694	29 663	10 307	12 238
НДС по приобретенным ценностям	28 532	3 661	2 048	51 687	22 440	5 867	16 924	20 282	7 474
Дебиторская задол. (через 12 мес.)	31 052	0	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задол. (до 12 мес.)	7 952 966	16 122 757	28 256 357	27 544 841	28 969 127	20 410 137	23 209 946	18 159 383	25 393 468
Краткосрочные фин. вложения	583 130	500 010	442 853	459 856	0	1 303 330	0	0	0
Денежные средства	133 922	487 879	1 044 359	961 287	918 662	2 465 573	1 246 510	1 989 462	1 949 907
Прочие оборотные активы	31 910	637 520	708 386	8 391	1 451	899	4 920	2 747	21 207
Итого оборотные активы	***10 279 857***	***19 097 860***	***30 576 096***	***29 085 133***	***29 967 455***	***24 220 500***	***24 507 963***	***20 182 181***	***27 384 294***
БАЛАНС	11 235 287	20 466 572	32 014 459	30 565 293	31 796 517	25 689 134	25 596 250	21 220 074	28 219 269
Акционерный капитал	10 000	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970	3 970
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Резервы	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль / (убыток) отчет. периода	2 668 743	1 909 827	2 577 621	2 028 281	2 038 749	2 016 087	1 402 658	1 496 609	1 633 006
Итого собственный капитал	***2 177 993***	***1 915 297***	***2 583 091***	***2 033 751***	***2 044 219***	***2 021 557***	***1 408 128***	***1 502 079***	***1 638 476***
Долгосрочные заемные средства	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	941	585	2 950 739	9 835 796	8 360 426	6 608 949	5 260 184	3 911 419	2 562 653
Отложенные налоговые обязательства	0	0	873	504	0	0	0	0	0
Итого долгосроч. обязательства	***941***	***585***	***2 951 612***	***9 836 300***	***8 360 426***	***6 609 949***	***5 260 184***	***3 911 419***	***2 562 653***
Краткосрочные заемные средства	1 702 236	2 502 306	3 204 689	3 405 417	2 950 116	2 200 000	1 500 000	800 000	300 000
Кредиторская задолженность	7 354 117	16 044 292	22 582 177	15 263 788	18 417 845	14 761 672	17 355 772	14 939 371	23 660 212
Доходы будущих периодов	0	183	0	0	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	0	3 909	23 866	26 037	23 911	96 956	72 166	67 205	57 928
Прочие обязательства	0	0	669 024	0	0	0	0	0	0
Итого крат. обязательства	***9 056 353***	***18 550 690***	***26 479 756***	***18 695 242***	***21 391 872***	***17 058 628***	***18 927 938***	***15 806 576***	***24 018 140***
БАЛАНС	11 235 287	20 466 572	32 014 459	30 565 293	31 796 517	25 689 134	25 596 250	21 220 074	28 219 269

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 12.

Исторический баланс АО «ТД РЖД» (сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Нематериальные активы	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,3%	0,22%	0,13%	0,04%	0,01%
Результаты исследований и разработок	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	0,3%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%	0,24%	0,15%	0,13%	0,01%
Незавершенное строительство	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Доходные вложения в мат. ценности	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Долгосрочные финансовые вложения	7,6%	5,6%	3,7%	4,1%	5,2%	5,23%	3,95%	4,69%	2,94%
Отложенные налоговые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%	0,02%	0,03%	0,00%
Прочие внеоборотные активы	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	***8,5%***	***6,7%***	***4,5%***	***4,8%***	***5,8%***	***5,72%***	***4,25%***	***4,89%***	***2,96%***
Запасы	13,5%	6,6%	0,4%	0,2%	0,2%	0,14%	0,12%	0,05%	0,04%

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
НДС по приобретенным ценностям	0,3%	0,02%	0,0%	0,2%	0,1%	0,02%	0,07%	0,10%	0,03%
Дебиторская задол. (через 12 месяцев)	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Дебиторская задол. (до 12 месяцев)	70,8%	78,8%	88,3%	90,1%	91,1%	79,45%	90,68%	85,58%	89,99%
Краткосрочные финансовые вложения	5,2%	2,4%	1,4%	1,5%	0,0%	5,07%	0,00%	0,00%	0,00%
Денежные средства	1,2%	2,4%	3,3%	3,1%	2,9%	9,60%	4,87%	9,38%	6,91%
Прочие оборотные активы	0,3%	3,1%	2,2%	0,0%	0,0%	0,00%	0,02%	0,01%	0,08%
Итого оборотные активы	***91,5%***	***93,3%***	***95,5%***	***95,2%***	***94,2%***	***94,28%***	***95,75%***	***95,11%***	***97,04%***
БАЛАНС	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Акционерный капитал	0,1%	0,02%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Резервы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прибыль / (убыток) отчет. периода	23,8%	9,3%	8,1%	6,7%	6,4%	7,85%	5,48%	7,05%	5,79%
Итого собственный капитал	***19,4%***	***9,4%***	***8,1%***	***6,7%***	***6,4%***	***7,87%***	***5,50%***	***7,08%***	***5,81%***
Долгосрочные заемные средства	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	9,2%	32,2%	26,3%	25,73%	20,55%	18,43%	9,08%
Отложенные налоговые обязательства	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого долгосроч. обязательства	***0,0%***	***0,0%***	***9,2%***	***32,2%***	***26,3%***	***25,73%***	***20,55%***	***18,43%***	***9,08%***
Краткосрочные заемные средства	15,2%	12,2%	10,0%	11,1%	9,3%	8,56%	5,86%	3,77%	1,06%
Кредиторская задолженность	65,5%	78,4%	70,5%	49,9%	57,9%	57,46%	67,81%	70,40%	83,84%
Расходы будущих периодов	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,38%	0,28%	0,32%	0,21%
Прочие обязательства	0,0%	0,0%	2,08%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого крат. обязательства	***51,4%***	***68,3%***	***82,7%***	***61,2%***	***67,3%***	***66,40%***	***73,95%***	***74,49%***	***85,11%***
БАЛАНС	**100%**	**100%**	**100%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

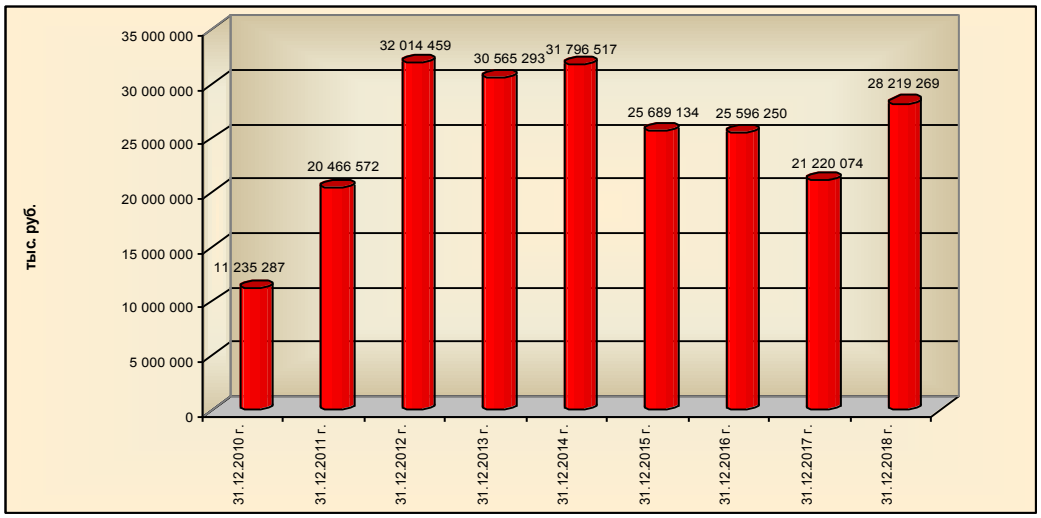


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

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

Таблица 13.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения пассивов
2010 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), краткосрочных кредитов	Рост активов, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, рост запасов	Рост пассивов, наблюдается существенное сокращение кредиторской задолженности
2011 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), долгосрочных и краткосрочных кредитов	Рост активов, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, рост прочих оборотных активов	Рост пассивов, наблюдается существенный рост кредиторской задолженности, рост краткосрочных кредитов
2012 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств), долгосрочных и краткосрочных кредитов	Рост активов, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, рост денежных средств	Рост пассивов, наблюдается существенный рост кредиторской задолженности и прочих долгосрочных обязательств, рост краткосрочных кредитов
2013 г.	Снижение	Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств), долгосрочных и краткосрочных кредитов	Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности, денежных средств	Рост пассивов, наблюдается существенный рост прочих долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и значительное сокращение кредиторской задолженности
2014 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности)	Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности, рост долгосрочных финансовых вложений, сокращение денежных средств	Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, сокращение прочих долгосрочных обязательств и краткосрочных кредитов
2015 г.	Снижение	Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств и заемных средств)	Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности	Сокращение пассивов, наблюдается сокращение кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств и заемных средств
2016 г.	Снижение	Сокращение нераспределенной прибыли, по причине полученного убытка за период (создание резерва)	Сокращение активов, наблюдается существенное сокращение дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств	Сокращение пассивов, наблюдается сокращение прочих долгосрочных обязательств, при этом отмечается рост краткосрочных заемных средств
2017 г.	Снижение	Сокращение заемных средств и кредиторской задолженности	Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности и долгосрочных финансовых вложений, при этом отмечается рост денежных средств	Сокращение пассивов, наблюдается уменьшение заемных средств и кредиторской задолженности
2018 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), рост нераспределенной прибыли	Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности и денежных средств	Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, сокращение краткосрочных заемных средств

Источник: 1. Анализ Оценщика.

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

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

По состоянию на 31.12.2018 г. основным источником формирования активов является кредиторская задолженность (краткосрочная) – 83,84%. Доля собственных средств в источниках формирования активов составляет – 5,81%. Прочие долгосрочные обязательства (долгосрочная задолженность) составляют 9,08% от совокупных источников формирования активов.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена в рис. 2.

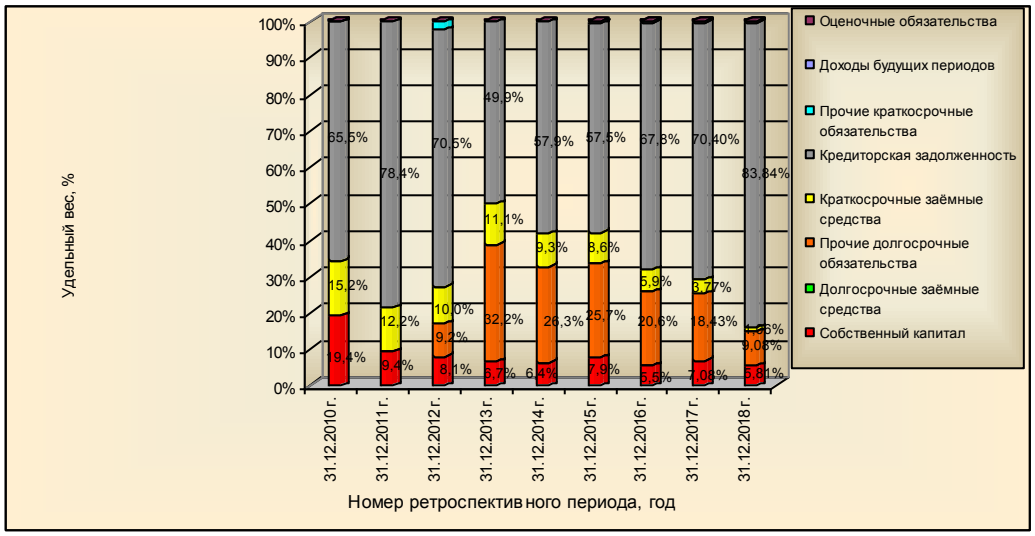


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

В период с 2009 по 2012 гг. отмечается постепенное сокращение доли внеоборотных активов, связанное с наращиванием операций прямой купли-продажи подвижного состава и отсутствием роста лизингового портфеля. В период с 2010 г. по 2012 г. отмечается резкий рост оборотных активов Общества из-за увеличения объемов продаж продукции подвижного состава. В данный период наблюдается увеличение оборотных активов в абсолютном и удельном выражении, на фоне уменьшении внеоборотных активов Общества, в удельном выражении.

По итогам периода с 2014 г. по 2018 г. наблюдается разнонаправленная динамика изменения внеоборотных и оборотных активов. Доля внеоборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет 2,96% от совокупных активов Общества. Доля оборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет соответственно 97,04% от совокупных активов Общества. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

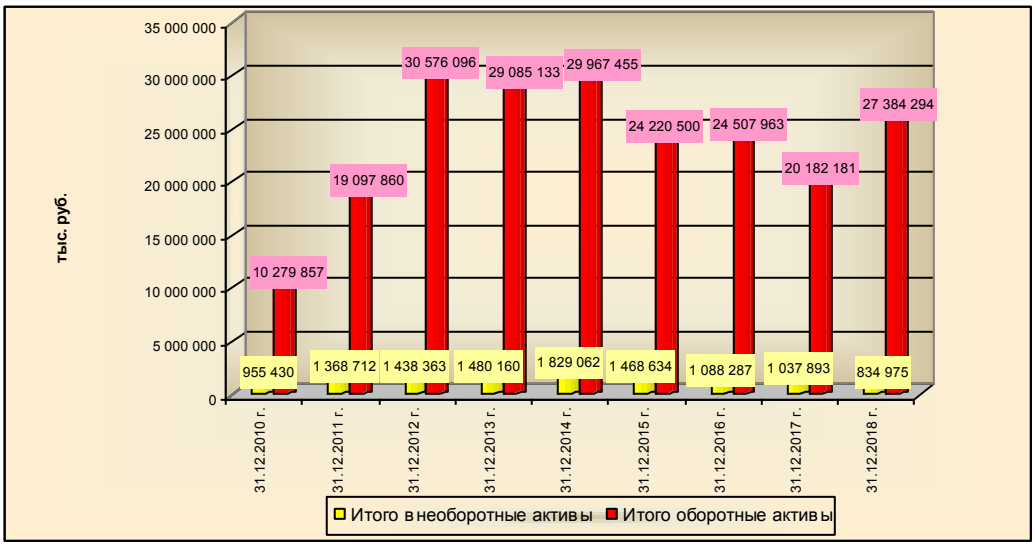


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

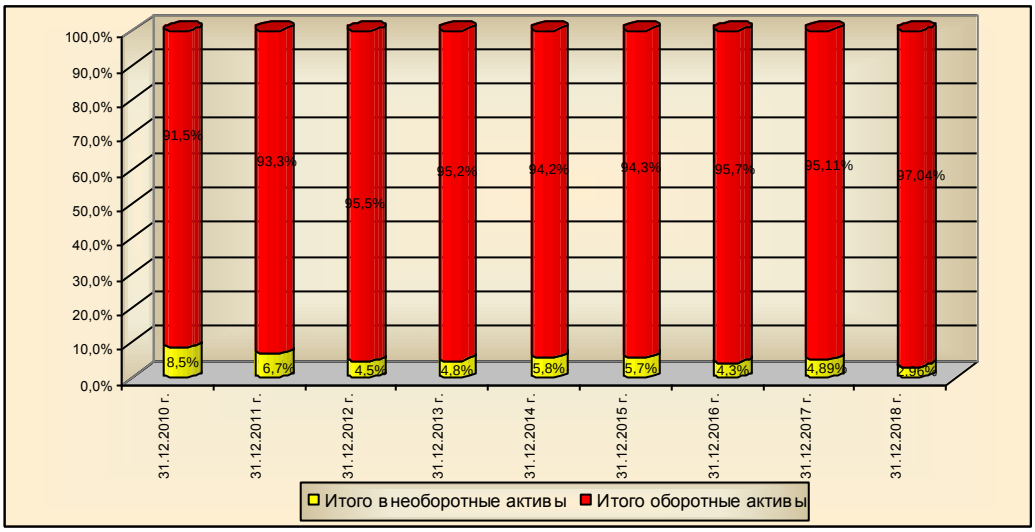


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

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

- дебиторская задолженность – 89,99% от совокупных активов;
- денежные средства – 6,91% от совокупных активов;
- долгосрочные финансовые вложения – 2,94% от совокупных активов.

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

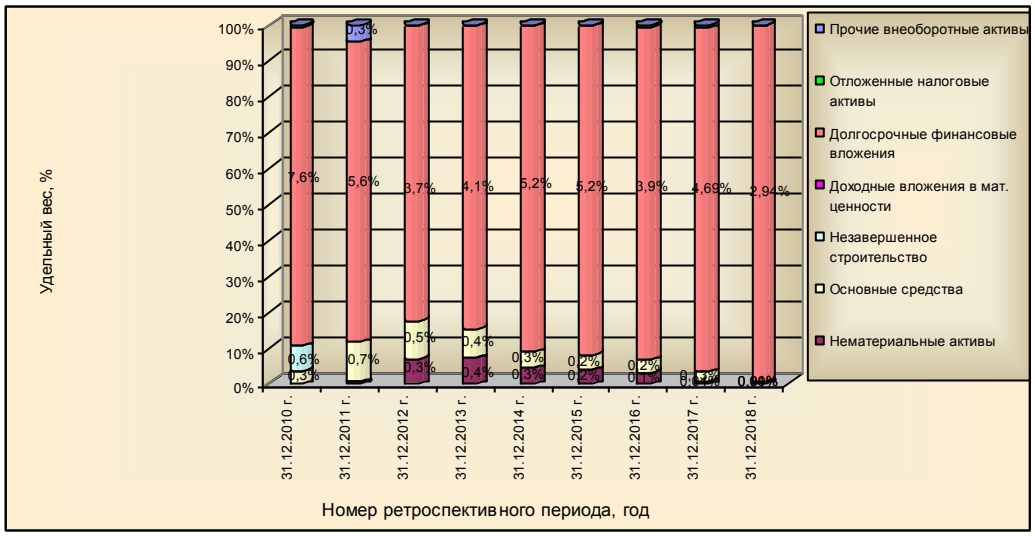


Рис. 5. Структура активов Общества

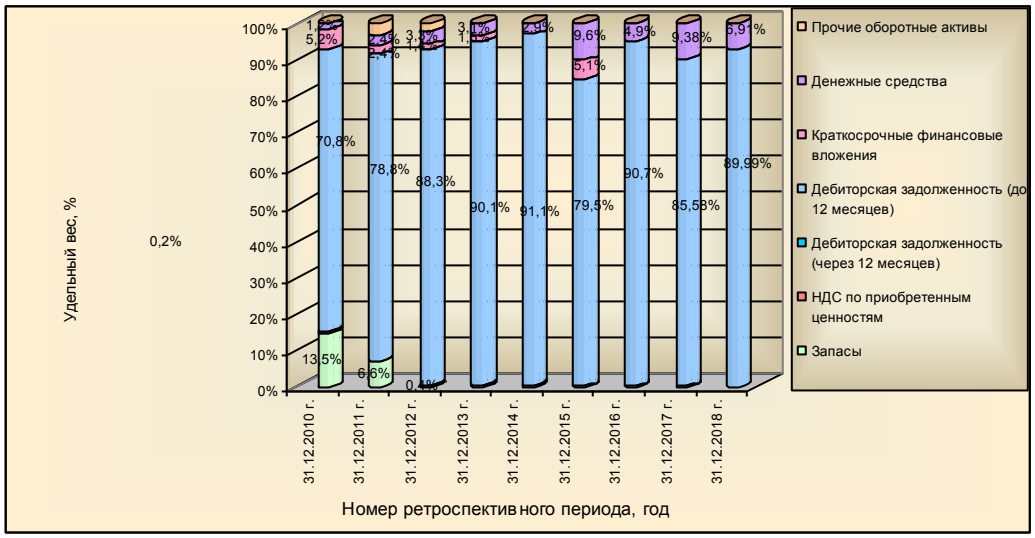


Рис. 6. Структура активов Общества

Анализ активов Общества.

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

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 983 тыс. руб.

2. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют.

3. Нематериальные поисковые активы. Отсутствуют.

4. Материальные поисковые активы. Отсутствуют.

5. Основные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 447 тыс. руб.

6. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют.

7. Долгосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 829 630 тыс. руб. Основу долгосрочных финансовых вложений Общества составляют инвестиции в дочерние, зависимые Общества и другие организации. Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества представлена в табл. 14.

Таблица 14.

Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества

Наименование вложений (эмитента)	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
РасонКонТранс СП (КНДР)		70	379 300 609,59
НПФ "Благосостояние", АО	3 290		329 000,00
Итого			**379 629 609,59**

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Так же в составе долгосрочных финансовых вложений учтён займ, выданный СП "РасонКонТранс" (КНДР) на сумму 450 000 000,00 руб.

8. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 915 тыс. руб.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

10. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 12 238 тыс. руб.

11. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 7 474 тыс. руб.

12. Дебиторская задолженность (до 12 месяцев). Балансовая (учетная) стоимость краткосрочной дебиторской задолженности составляет 25 393 468 тыс. руб.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

14. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 949 907 тыс. руб.

*15. Прочие оборотные активы***.** Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 21 207 тыс. руб.

Анализ обязательств Общества.

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

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

2. Отложенные налоговые обязательства. Отсутствуют.

3. Оценочные обязательства (долгосрочные). Отсутствуют.

4. Прочие обязательства (долгосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 2 562 653 тыс. руб.

5. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 300 000 тыс. руб.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 23 660 212 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют.

8. Оценочные обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 57 928 тыс. руб.

*9. Прочие обязательства (краткосрочные).*Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Для формирования перечня показателей мониторинга, а также разработки системы ранжирования были выделены те стороны хозяйственной деятельности Общества, которые наиболее важны для собственников, инвесторов, органов управления. К ним относятся:

- эффективность бизнеса;
- рискованность бизнеса;
- долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности;
- качество управления бизнесом.

Предлагаемый подход к мониторингу финансового состояния и инвестиционной привлекательности Общества дает комплексную характеристику указанных сторон их деятельности.

Эффективность бизнеса предлагается оценивать с помощью показателя *“Рентабельность собственного капитала”*, показывающего размер чистой прибыли, которая была генерирована собственным капиталом предприятия, характеризует степень привлекательности объекта для вложения средств акционеров. Чем выше данный коэффициент, тем выше доход на инвестиции в капитал Общества.

Рискованность бизнеса может быть оценена с помощью показателя *“Коэффициент финансовой автономии”*, показывающий какая часть имущества Общества формируется за счет собственных средств. При одинаковом значении ROE риск вложения средств меньше для того предприятия, у которого выше уровень собственного капитала, следовательно, оно предпочтительнее для финансирования. При прочих равных условиях, чем больше у предприятия доля собственных средств в пассивах, тем больше у него возможностей для дополнительного привлечения заемных средств. Это особенно важно, например, когда предприятию предстоит провести замену своих основных фондов, на что требуются крупные капиталовложения. Тогда, наряду с вложением собственных средств, предприятие сможет активнее привлекать кредиты (по крайней мере, у такого предприятия будет больше имущества, которое можно представить в залоговое обеспечение). Доля заемных средств в источниках финансирования показывает, какая часть имущества предприятия фактически принадлежит кредиторам, а не его собственникам. Чем выше эта доля, тем все более жесткие требования к предприятию могут предъявлять кредиторы, а эти требования в большинстве случаев не совпадают с интересами собственников.

Все вышеперечисленное характеризует финансовую устойчивость предприятия, его способность нормально функционировать без привлечения внешних финансовых ресурсов.

Долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности предлагается оценивать с использованием следующих показателей:

- коэффициента покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (показатель долгосрочной платежеспособности);
- срок оборота кредиторской задолженности (показатель краткосрочной платежеспособности).

Принимая решение об инвестициях, следует учитывать не только риск неполучения желаемого дохода, но и риск невозврата вложенных средств, т.е. риск банкротства предприятия. Риск банкротства предприятия (в различных его проявлениях) учитывают коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом и длительность оборота кредиторской задолженности.

Качество управления бизнесом характеризуется показателем *"Длительность цикла самофинансирования"* (или "Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала"). Чистый производственный оборотный капитал представляет собой сумму запасов и дебиторской задолженности за вычетом кредиторской (нефинансовой) задолженности. Длительность его оборота характеризует наличие или отсутствие (если показатель меньше нуля) у предприятия собственных производственных оборотных средств. Положительное значение показателя указывает время, в течение которого обращаются оборотные средства предприятия (пройдя весь круг от оплаты сырья и материалов, нахождения их в виде производственных запасов, остатков незавершенного производства, запасов готовой продукции до получения платежа за реализованную продукцию). Отрицательное значение показателя свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, а его величина характеризует минимальную сумму кредита на пополнение оборотных средств, необходимого предприятию. На основании анализа длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть сделаны выводы о качестве управления предприятием. При рациональном управлении оборотным капиталом предприятия длительность оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, но близка к нулю. Это означает, что структура дебиторской и кредиторской задолженностей сбалансирована, а величина запасов определяется технологическими особенностями производства. Увеличение рассматриваемого показателя указывает, что значительные финансовые ресурсы заморожены в оборотных средствах. Следовательно, либо на предприятии нерациональна закупочно-сбытовая деятельность (размеры запасов избыточны), либо неэффективна работа с дебиторами, и предприятие предоставляет бесплатный кредит своим контрагентам. Отрицательная, но близкая к нулю величина длительности оборота свидетельствует о рискованности политики предприятия, строящего свою деятельность на использовании бесплатных кредитов поставщиков. Значительные отрицательные значения свидетельствуют об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств и наличии проблем с финансовой устойчивостью. Причинами роста длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть либо убыточность деятельности предприятия, либо отвлечение (иммобилизация) средств.

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 15.

Таблица 15.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018
Рентабельность собственного капитала, %	27,86	2,19	55,86	15,25	16,94	12,95	-23,80	6,67	12,21
Уровень собственного капитала, %	19,39	9,36	8,07	6,65	6,43	7,87	5,50	7,08	5,81
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	2,28	1,40	1,80	1,37	1,12	1,38	1,29	1,45	1,96
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	29	46	65	466	414	341	358	1 356	1 566
Длительность цикла самофинансирования, дней	6	8	12	198	259	159	125	272	77

Источник. 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 16 и табл. 17 соответственно.

Таблица 16.

Система ранжирования финансовых показателей

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

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

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

Таблица 17.

Классификация предприятий

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

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

На основе данных представленных в табл. 15 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2010 г. по 31.12.2018 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 18 – табл. 26.

Таблица 18.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2010 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 19.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2011 года

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

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	2	0	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)		**16**		
Группа финансово-инвестиционной привлек.		**B**		

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 20.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2012 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 21.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2013 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 22.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2014 года

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

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 23.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 24.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 25.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

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

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 26.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2018 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

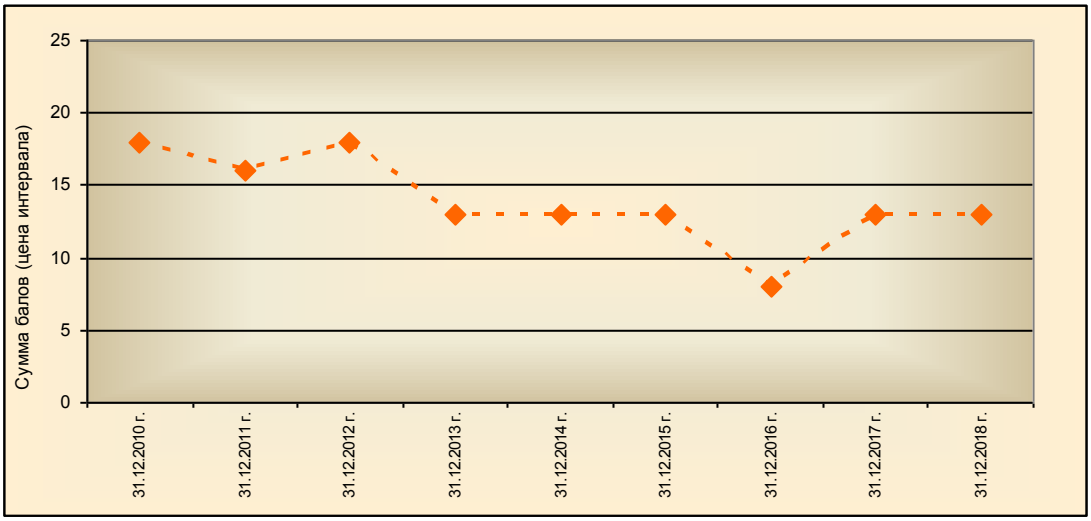


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 27.

Таблица 27.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества

Показатель хозяйственной деятельности	Динамика изменения	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)			
		Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.
Эффективность бизнеса	Разнонаправленная	66,67	11,11	0,00	22,22
Рискованность бизнеса	Отсутствует	0,00	0,00	0,00	100,00
Долгосрочные перспективы платежеспособности	Отсутствует	100,00	0,00	0,00	0,00
Краткосрочные перспективы платежеспособности	Снижение	22,22	11,11	0,00	66,67
Качество управления бизнесом	Разнонаправленная	0,00	88,89	0,00	11,11

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 16 – табл. 27 позволяет сделать следующие выводы:

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

3.5.4. Прогнозные данные

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

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

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

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

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

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2017 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2017 г. представлены в табл. 28.

Таблица 28.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
ВВП	108,2	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,5
Индекс-дефлятор ВВП	115,2	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6	105,2
Индекс потребительских цен, на конец периода	109,0	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,5
Индекс промышленного производства	106,30	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1	102,1
Обрабатывающие производства	108,40	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1	100,1
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,00	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8	101,2
Инвестиции в основной капитал	117,80	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10	104,4
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,1	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70	100,5
Ввод в действие жилых домов	116,06	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50	102,80
Реальные располагаемые денежные доходы населения	113,5	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10	99,993
Реальная заработная плата	113,3	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6	102,9
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	10 166	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703	39 167
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	7,1	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5	5,2
Оборот розничной торговли	114,1	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80	101,3
Объем платных услуг населению	107,6	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70	100,2
Экспорт товаров, млрд. долл. США	301,2	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2	353,5
Импорт товаров, млрд. долл. США	137,8	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4	238,1
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	65,36	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7	53,0

Источник. 1. http://www.gks.ru

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

- экономический рост;
- стагнация;

- экономический кризис.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Индикаторы инфляции представлены ниже.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Показатели производственной активности представлены ниже.

в % к соотв. периоду предыдущего года	2018	4кв18	дек.18	ноя.18	окт.18	3кв18	2кв18	1кв18	2017
ВВП	**2,0***	**2,2***	**1,9***	**1,8***	**2,9***	**1,5***	**2,2***	**1,8***	**1,6**
Сельское хозяйство**	-	-	-	**-3,9**	**11,9**	**-6,1**	**1,9**	**2,6**	**3,1**
Строительство	**5,3**	**4,1**	**2,6**	**4,3**	**5,7**	**5,6**	**6,9**	**5,2**	**-1,2**
Розничная торговля	**2,6**	**2,7**	**2,3**	**3,0**	**2,0**	**2,6**	**2,9**	**2,4**	**1,3**
Грузооборот транспорта	**2,9**	**2,6**	**3,2**	**3,0**	**1,6**	**3,0**	**3,4**	**2,5**	**5,5**
Промышленное производство	**2,9**	**2,7**	**2,0**	**2,4**	**3,7**	**2,9**	**3,2**	**2,8**	**2,1**
Добыча полезных ископаемых	***4,1***	***7,2***	***6,3***	***7,8***	***7,4***	**4,9**	**2,2**	**1,5**	**2,1**
добыча угля	4,2	7,4	8,8	8,0	5,5	4,6	3,9	0,7	3,7
добыча сырой нефти и природного газа	2,8	5,7	5,8	5,6	6,1	4,2	1,6	-0,4	0,4
добыча металлических руд	4,6	7,3	7,2	8,4	6,3	5,4	1,6	3,7	3,5
добыча прочих полезных ископаемых	4,0	7,3	4,0	16,9	1,0	0,6	-0,6	10,7	15,6
Обрабатывающие производства	***2,6***	***0,9***	***0,0***	***0,0***	**2,7**	**2,2**	**4,3**	**3,7**	**2,5**
пищевая промышленность	4,4	4,9	5,3	5,9	3,6	4,9	6,3	0,7	1,5
легкая промышленность	2,3	-2,1	0,0	-5,6	-0,5	3,6	3,5	4,5	5,4
деревообработка	11,7	13,3	10,5	12,8	16,8	14,6	10,9	5,9	3,9
производство кокса и нефтепродуктов	1,8	0,7	0,2	0,3	1,5	1,9	2,6	2,2	1,1
химический комплекс	3,3	3,3	5,1	2,5	1,8	4,1	3,2	4,2	5,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	4,4	3,3	2,0	2,8	5,1	11,1	4,9	-0,8	11,2
металлургия	1,6	5,6	-4,8	6,4	15,0	-2,5	-0,8	5,9	0,8
машиностроение	1,2	-4,1	5,9	-11,2	-6,8	3,7	7,6	3,3	5,6
прочие производства	1,4	-3,0	-11,8	-2,2	8,5	4,6	3,4	5,7	-2,3
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	***1,6***	***1,2***	***4,5***	***2,4***	**-3,2**	**0,5**	**0,5**	**2,9**	**-0,4**
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	***2,0***	***5,2***	***3,8***	***7,0***	***4,8***	**4,1**	**-1,9**	**-2,3**	**-2,1**

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

**Оценка Минэкономразвития России.*

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

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

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

4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ

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

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

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

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

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

Инфляция

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

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

В этих условиях с учетом проведения Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики, направленной на стабилизацию инфляции и сдерживание роста инфляционных ожиданий, инфляция на конец 2019 г. составит 4,3 %, что в целом является незначительным отклонением от целевого ориентира Банка России 4 %. По мере выхода из базы расчета вклада от повышения НДС инфляция опустится ниже 4 %. Прогноз инфляции на конец 2020 г. составляет 3,8 %. В дальнейшем инфляция будет сохраняться на уровне целевого ориентира 4 %.

Экономический рост

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

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

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

- смещенная ближе к середине года активная фаза реализации национальных проектов при росте налоговой нагрузки уже с 1 января 2019 г.;

- умеренно-жесткая денежно-кредитная политика Банка России, направленная на контроль инфляционных ожиданий.

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

Ключевыми элементами этого пакета являются:

- эффективная реализация национальных проектов, охватывающих ключевые направления социально-экономического развития страны, а также комплексного плана развития инфраструктуры;

- реализация плана действий по повышению уровня инвестиционной активности, включающего набор изменений по улучшению инвестиционного климата, повышению долгосрочной предсказуемости экономического развития, росту уровня конкуренции и эффективности компаний с государственным участием, формированию новых источников финансирования инвестиционной активности, а также изменению отраслевого регулирования;

- пенсионная реформа, направленная на ускоренный рост уровня пенсионного обеспечения.

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

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

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

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

сектора в экономический рост.

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

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

Консервативный сценарий

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

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

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

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

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

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 – 2024 годы представлены в табл. 29.

Таблица 29.

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

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

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

Источник. 1. http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/60223a2f-38c5-4685-96f4-6c6476ea3593/prognoz24svod.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=60223a2f-38c5-4685-96f4-6c6476ea3593

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

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

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

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

Влияние новых технологий на рост глобальной экономики в долгосрочной перспективе не поддается однозначной оценке. С одной стороны, в настоящее время одним из ключевых трендов технологического развития является беспрецедентное расширение и ускорение инновационных процессов. Вместе с тем наблюдаемый инновационный бум пока не привел к сопоставимому

ускорению мирового экономического роста. Международные эксперты называют различные причины такой ситуации. В частности, нередко указывается, что современные инновации в меньшей степени влияют на производственные процессы и технологический уклад, чем «прорывные» технологии прошлого (двигатель внутреннего сгорания, электричество, телефонная связь и т.д.). В качестве других причин упоминаются недостаточно активная диффузия новых технологий, а также сложности в измерении их вклада в благосостояние.

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

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

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

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

Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития

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

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

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

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

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

Замедление мирового экономического роста приведет к постепенному охлаждению спроса на

энергоресурсы. Дополнительное сдерживающее воздействие на спрос на энергоносители будет оказывать распространение энергосберегающих технологий, а также технологий, использующих альтернативные источники энергии.

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

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

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

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

Это будет достигнуто за счет следующих факторов:

1. Постоянный рост численности рабочий силы в результате увеличения продолжительности жизни, роста продолжительности здоровой жизни и, соответственно, повышения уровня экономической активности населения;

2. Модернизация основных фондов, достигнутая за счет более высокого уровня и эффективности инвестиций в основной капитал;

3. Более высокая производительность труда, обусловленная технологической модернизацией, цифровизацией экономических процессов, использованием инновационных технологий, а также повышением эффективности бизнес-процессов. Важную роль здесь также будет играть донастройка системы образования;

4. Ростом совокупной факторной производительности, что представляет собой синергетический эффект от вышеперечисленных структурных изменений.

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

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

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

результате расходы домашних хозяйств на конечное потребление, начиная с 2025 г., будут расти темпом не ниже 3 % в реальном выражении.

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

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

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

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

Источник: расчеты Минэкономразвития России.

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

4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

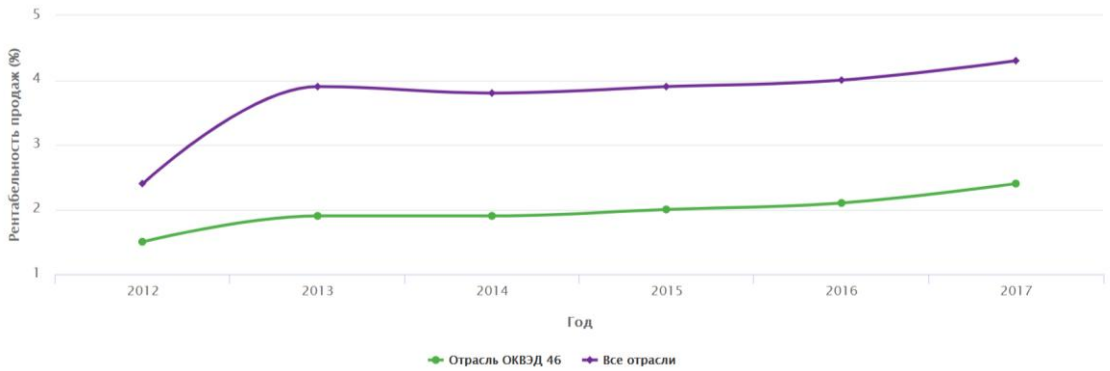
Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества. В соответствие с данными https://www.testfirm.ru, деятельность Общества отнесена 46.10 – «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе».

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

Ниже приведены ключевые финансовые показатели отрасли и их сопоставление с общероссийскими показателями во всем отраслям. Данные получены на основе анализа бухгалтерской отчетности организаций за 2012 - 2017 год (отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами»).

Рентабельность продаж

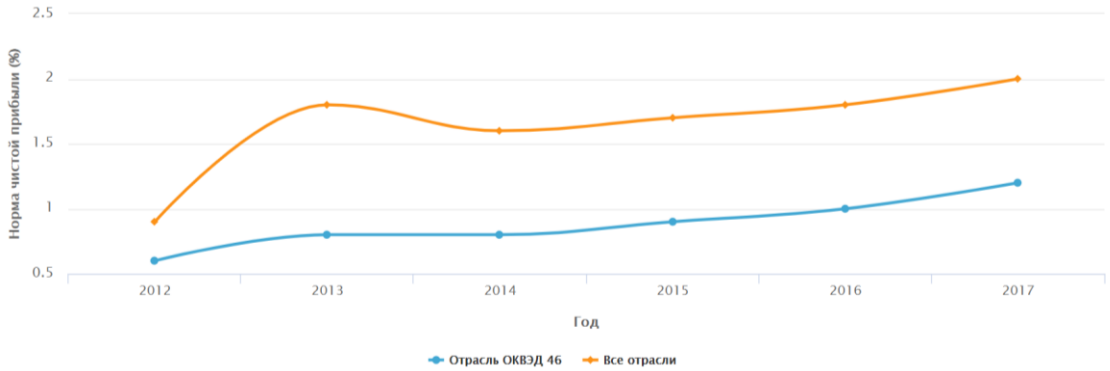
Рентабельность продаж показывает, сколько копеек прибыли от продажи содержится в каждом рубле полученной предприятием выручки. Ниже на графике представлена средняя (медианная) рентабельность предприятий отрасли в сравнении с данными по всем отраслям.



Как видно на графике, в 2017 году рентабельность продаж отрасли "Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами" составила +2,4%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась +4,3%.

Норма чистой прибыли

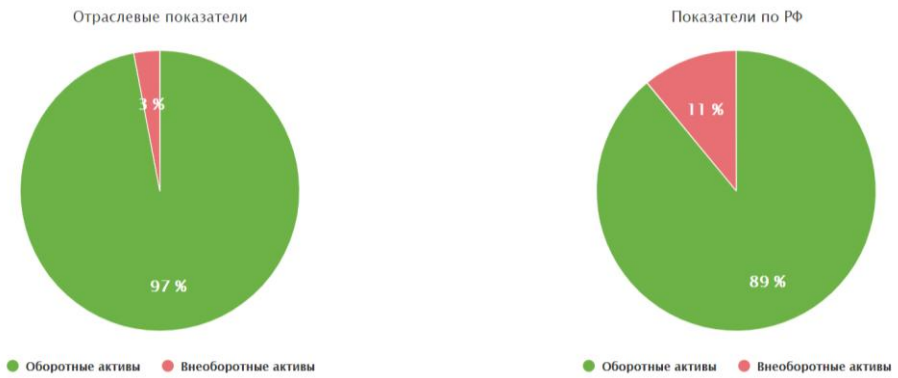
В отличии от рентабельности продаж, норма прибыли показывает, какую прибыль предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов и прочих доходов и расходов. В 2017 году данный показатель для указанной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



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

Структура активов

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

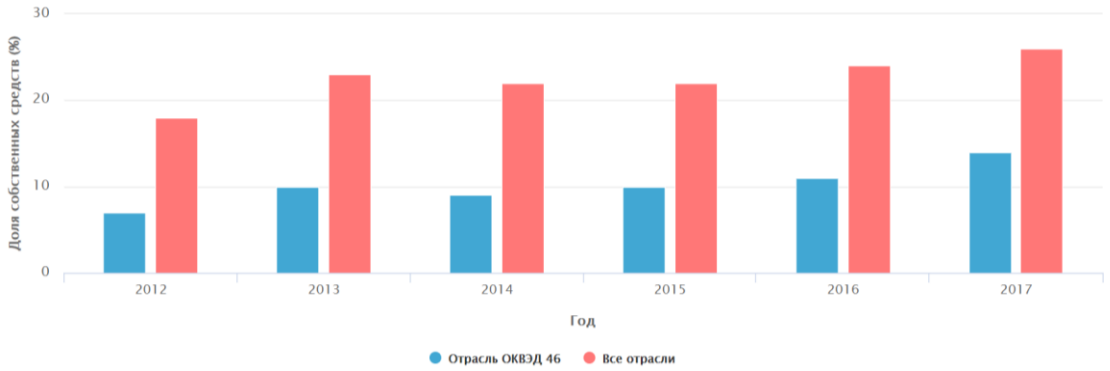


Доля основных средств, нематериальных и прочих долгосрочных (внеоборотных) активов для предприятий отрасли составляет 3%. Это меньше показателя по РФ.

Доля собственных средств

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

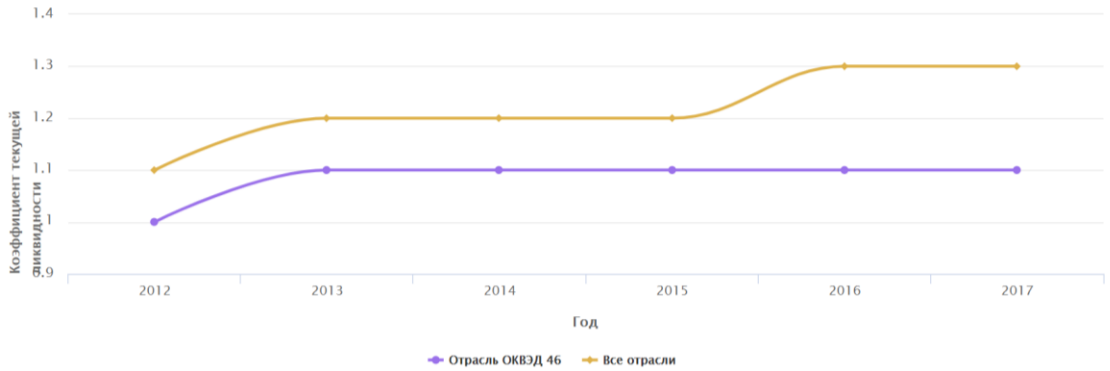
влиять макроэкономические факторы (общий финансовый кризис) и особенности того или иного вида деятельности, поэтому рекомендуется изучить динамику этого соотношения по годам.



Последние данные показывают, что в рассматриваемой отрасли более половины предприятий располагают долей собственных средств не менее 14%.

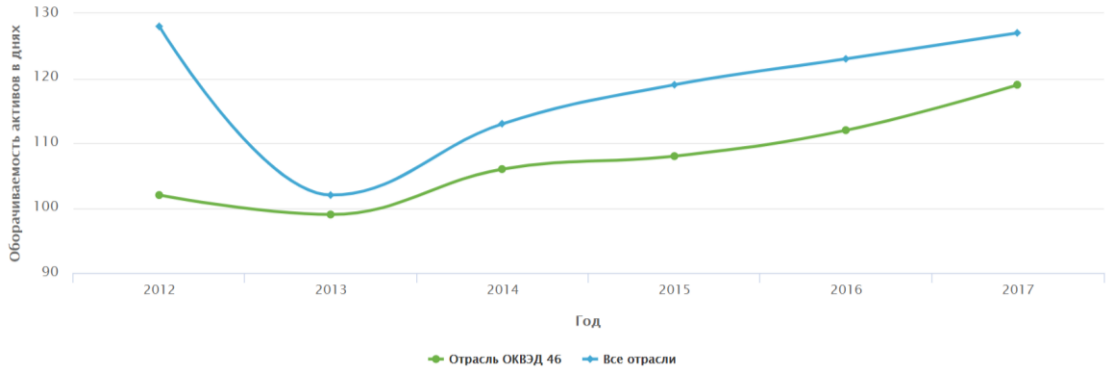
Коэффициент текущей ликвидности

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



Оборачиваемость активов

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



Как видно на графике, типичное предприятие, занимающиеся видом деятельности «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами», получают выручку, равную всем своим активам за 119 дней. В целом по отраслям этот показатель равен 127 дней. Оборачиваемость очень сильно зависит от характера деятельности.

Финансовые показатели отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами» (ОКВЭД: 46)

Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Финансовый показатель	Год					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Показатели финансовой устойчивости						
Коэффициент автономии	0,07	0,1	0,09	0,1	0,11	0,14
Коэффициент финансового левериджа	5,98	4,21	4,18	4,09	3,65	3,06
Коэффициент мобильности имущества	0,99	1	1	1	1	1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,04	0,07	0,07	0,08	0,09	0,11
Коэффициент обеспеченности запасов	0,19	0,3	0,29	0,31	0,36	0,42
Коэффициент покрытия инвестиций	0,11	0,14	0,13	0,13	0,15	0,19
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,99	1	1	1	1	1
Показатели платежеспособности						
Коэффициент текущей ликвидности	1,08	1,12	1,12	1,12	1,15	1,19
Коэффициент быстрой ликвидности	0,86	0,9	0,9	0,92	0,93	0,95
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	0,06	0,05	0,05	0,05	0,06
Показатели рентабельности						
Рентабельность продаж	1,5%	1,9%	1,9%	2%	2,1%	2,4%
Рентабельность продаж по EBIT	1,3%	1,4%	1,3%	1,4%	1,5%	1,8%
Норма чистой прибыли	0,6%	0,8%	0,8%	0,9%	1%	1,2%
Коэффициент покрытия процентов к уплате	2,2	2,29	2,2	2,54	3,36	4,02
Рентабельность активов	2,4%	3,5%	3,3%	3,6%	3,9%	4%
Рентабельность собственного капитала	53,1%	52,5%	52%	60%	53,8%	46,4%
Фондоотдача	164,94	100	86,65	84,11	79,92	76,59
Показатели оборачиваемости						
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	102	99	106	108	112	119
Оборачиваемость запасов, в днях	19	18	20	19	20	24
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	45	40	44	46	47	51
Оборачиваемость активов, в днях	110	105	113	114	118	126

Перспективы отрасли

В открытых источниках информации не обнаружены данные (исследования, обзоры и т.п.) по перспективам отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами» (ОКВЭД: 46).

Место оцениваемого общества в отрасли

Анализ рейтинга организаций отрасли "Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе" (ОКВЭД: 46.10) по выручке показал, что оцениваемое общество занимает 72 место в данной отрасли (см. ниже) в масштабах страны, и 41 место в масштабах региона (города Москвы).

Рейтинг организаций по выручке

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

Регион: Российская Федерация (выбрать)

Год: 2017 (сумма 2016)

Ищем в рейтинге: АО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД" (1)

Место	Организация	Показатели, млн. руб.		Регион
		выручка	активы	
1	ООО "РУССБЛАНКОИЗДАТ"	56 464	15 629	Москва
2	ЗАО "ТРАНСМАШХОЛДИНГ"	51 923	51 487	Москва
3	АО "НЕФТЕГАЗХОЛДИНГ"	48 920	72 026	Москва
4	АО "САНОФИ РОССИЯ"	48 552	33 068	Москва
5	АО "УРАЛЬСКАЯ БОЛЬШЕГРУЗНАЯ ТЕХНИКА-УРАЛВАГОНЗАВОД"	33 974	20 536	Свердловская область
6	ООО "А ГРУПП"	27 601	8 484	Москва
7	ООО "АГРОМИР"	22 962	5 547	Белгородская область
8	ООО "КАТЕРПИЛЛАР ЕВРАЗИЯ"	19 178	8 502	Москва
9	ООО "СЛАВЯНКА ТОРГ"	18 613	4 705	Белгородская область
10	ООО НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "ОБЪЕДИНЕННАЯ СЫРЬЕВАЯ КОМПАНИЯ"	17 281	5 336	Москва
11	ООО "ЮГ НЕФТЕПРОДУКТ"	16 740	13 989	Республика Ингушетия
12	ООО "ТК ВИКТОРИЯ"	16 019	6 298	Москва
13	ООО "ДР. РЕДДИ' С ЛАБОРАТОРИЕ"	14 862	11 182	Москва
14	АО "ОБЪЕДИНЕННАЯ КОМПАНИЯ РУСАЛ - ТОРГОВЫЙ ДОМ"	13 839	73 070	Омская область
15	АО "ЕВРОЦЕМЕНТ ГРУП"	13 468	101 584	Москва
16	ООО ТОРГОВЫЙ ДОМ "СДС-ТРЕЙД"	13 152	2 460	Кемеровская область
17	ООО "Группа Бриокс"	11 786	5 688	Республика Татарстан
18	ООО "ЭКСПРЕСС РИТЕЙЛ"	11 702	3 596	Москва
19	ООО "ЮПМ-КОММЕНЕ"	10 789	2 830	Москва
20	ООО "ИКС 5 ПИПЕР"	10 590	19 541	Москва
	Показать следующие 10 организаций			
	Показать последующие 10 организаций			
70	ООО "ТОРГОВЫЙ ДОМ АГРОКОМПЛЕКС"	4 303	576	Краснодарский край
71	ООО "ГРУППА КОМПАНИЙ "БИЗНЕС ПАРТНЕР"	4 258	1 980	Оренбургская область
72	**АО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"**	**4 145**	**21 220**	**Москва**
73	ООО "ТОРГОВО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ КОМПЛЕКС "АГРО-ТРЕЙД"	4 074	7 938	Республика Татарстан
74	ООО "ПУЧ РУС"	4 052	1 860	Москва
	Показать следующие 10 организаций В рейтинге еще 31,6 тыс. организаций			

Рейтинг организаций по выручке

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

Регион: 77 Москва (выбрать)

Год: 2017 (сумма 2016)

Ищем в рейтинге: АО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД" (1)

Место	Организация	Показатели, млн. руб.	
		выручка	активы
1	ООО "РУССБЛАНКОИЗДАТ"	56 464	15 629
2	ЗАО "ТРАНСМАШХОЛДИНГ"	51 923	51 487
3	АО "НЕФТЕГАЗХОЛДИНГ"	48 920	72 026
4	АО "САНОФИ РОССИЯ"	48 552	33 068
5	ООО "А ГРУПП"	27 601	8 484
6	ООО "КАТЕРПИЛЛАР ЕВРАЗИЯ"	19 178	8 502
7	ООО НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "ОБЪЕДИНЕННАЯ СЫРЬЕВАЯ КОМПАНИЯ"	17 281	5 336
8	ООО "ТК ВИКТОРИЯ"	16 019	6 298
9	ООО "ДР. РЕДДИ' С ЛАБОРАТОРИЕ"	14 862	11 182
10	АО "ЕВРОЦЕМЕНТ ГРУП"	13 468	101 584
11	ООО "ЭКСПРЕСС РИТЕЙЛ"	11 702	3 596
12	ООО "ЮПМ-КОММЕНЕ"	10 789	2 830
13	ООО "ИКС 5 ПИПЕР"	10 590	19 541
14	ООО "ИНТЕРПАЙП-М"	10 499	4 853
15	ООО "МАССИМО ДУТТИ"	10 322	4 180
16	ООО "ИНТЕРНЕТГРУПП"	9 596	2 927
17	ООО "БЕРШКА-СНГ"	9 471	3 489
18	ООО "ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "ЕВРАЗХОЛДИНГ"	8 945	38 231
19	ООО "БИЗНЕСПРО"	8 703	14 123
20	ООО "СЕРВОЛЮКС ВОСТОК"	8 424	567
	Показать следующие 10 организаций		
	Показать последующие 10 организаций		
39	ООО "ПИССЕНКРУПП ЭЛЕВАТОР"	4 598	3 057
40	ООО ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "ГАРАНТИЯ"	4 579	2 394
41	**АО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"**	**4 145**	**21 220**
42	ООО "ПУЧ РУС"	4 052	1 860
43	ООО "ВЕЛЕС ГРУПП"	3 859	2 033
	Показать следующие 10 организаций В рейтинге еще 31,6 тыс. организаций		

По величине активов оцениваемое общество по итогам 2017 года занимает 10 место среди 31,6 тыс. предприятий в отрасли 46.10 «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе».

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

Подробности анализа финансового состояния

Показатель	Сравнение показателей: с отраслевыми (46.1 "Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе", 134 организации с выручкой свыше 2 млрд. руб.)	Сравнение показателей: с общероссийскими (9 тыс. организаций с выручкой свыше 2 млрд. руб.)
1. Финансовая устойчивость		
1.1. Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,07 / 0,2	0,07 / 0,2
1.2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,02 / 0,1	0,02 / 0,05
1.3. Коэффициент покрытия инвестиций	0,3 / 0,2	0,3 / 0,4
2. Платежеспособность		
2.1. Коэффициент текущей ликвидности	1,3 / 1,2	1,3 / 1,3
2.2. Коэффициент быстрой ликвидности	1,3 / 1	1,3 / 0,9
2.3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1 / 0,08	0,1 / 0,1
3. Эффективность деятельности		
3.1. Рентабельность продаж	5,4% / 1,8%	5,4% / 3,6%
3.2. Норма чистой прибыли	2,3% / 0,8%	2,3% / 1,5%
3.3. Рентабельность активов	0,4% / 2,7%	0,4% / 3,7%
Итоговый балл	+0.4 Финансовое состояние организации лучше среднего по отрасли.	-0.2 Финансовое состояние организации хуже среднего по РФ.

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

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

Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2018 г. представлены в табл. 30, а так же на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 30.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

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

Источник. 1. Бюллетени «Рынок слияний и поглощений». 2. Официальный сайт информационного агентства AK&M - http://www.akm.ru/rus/ma/.

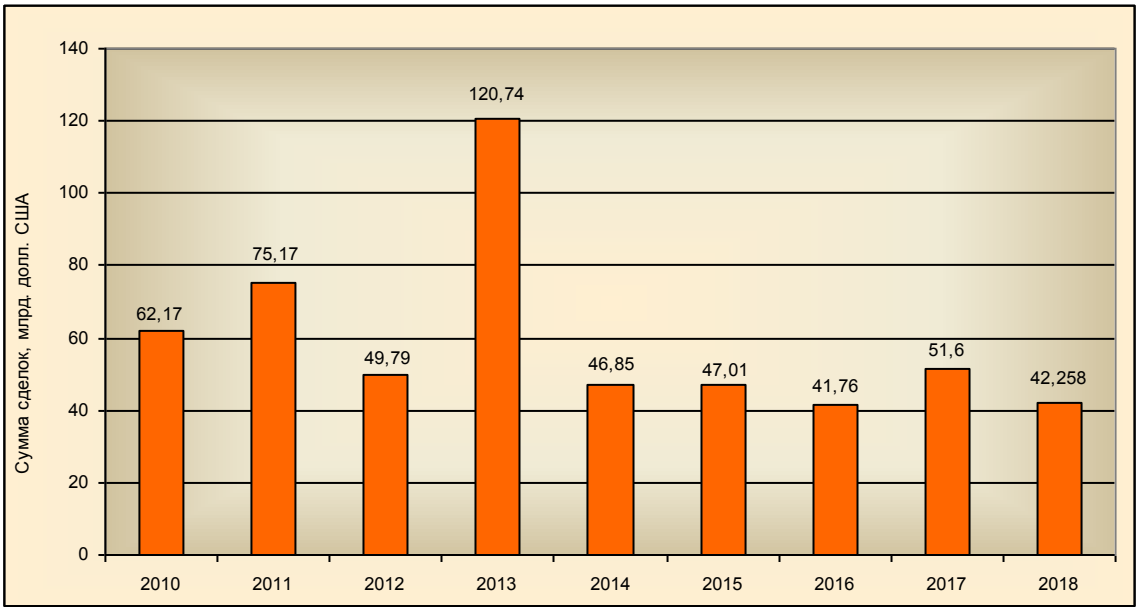


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке AK&M по сумме

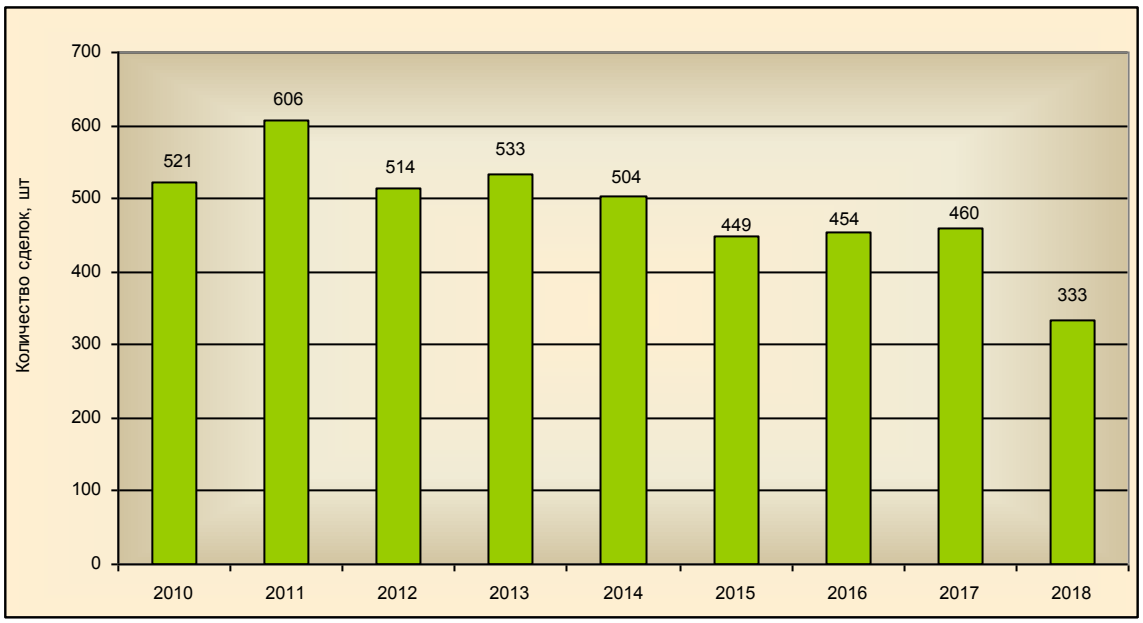


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке AK&M по числу

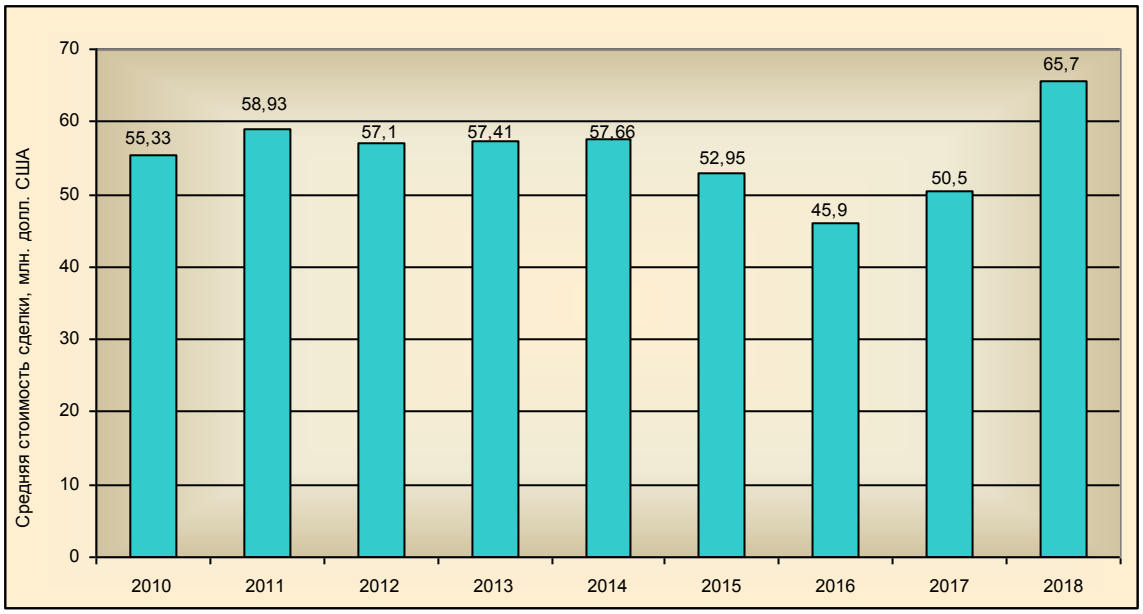


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке AK&M

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

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

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

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

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

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

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

Около 60% банкротств в экономике, как в 2017 году, так и в 2018 году, пришлось на две отрасли: торговлю и строительство и девелопмент. Наиболее негативная динамика наблюдается в строительстве. Число обанкротившихся компаний в этом секторе больше года ежемесячно обновляет исторические максимумы. При этом в банковском секторе, который мог бы оказать поддержку строительному за счет ипотечного кредитования, также много проблем. В 2019 году

тенденция с лишением банков лицензий грозит продолжиться. Кроме того, эксперты обеспокоены перегревом кредитного рынка.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

железнодорожного оператора «УВЗ Логистик», которого выкупила компания «Инвест-Логистика» оценочно за $2,12 млрд.

Заметно выросла активность в IT сфере, которая поднялась на пятое место. В отрасли отмечено 26 транзакций на $3,67 млрд. (8,7% объема рынка). Однако этот результат также обусловлен одной крупной сделкой: покупкой канадской Corel Corporation международного IT-холдинга Parralels у российского владельца оценочно за $3 млрд.

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

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

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

	Отрасль	Объект сделки	Продавцы	Покупатели	Пакет	Стоим., $ млн.	Формат	Дата
1	Финанс.	ПАО "Промсвязьбанк"	До санации: Алексей и Дмитрий Ананьевы и другие физические и юридические лица (см. текст бюллетеня)	Госкорпорация «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ)	99,99%	**4250,0**	Внутренняя	мар.18
2	IT	Parallels Holding Ltd. (ООО «Параллела Софтвер»)	Сергей Белоусов, Илья Зубарев	Corel Corporation	100,00%	**3000,0***	Out-in	дек.18
3	Строит.	Группа компаний «Стройгазконсалтинг» (СГК)	United Capital Partners (UCP, Илья Щербович)	Структура АО «Газпромбанк»	50,00%	**2882,4***	Внутренняя	июл.18
4	Связь	Wind Tre	Veon Ltd.	CK Hutchison	50,00%	**2867,0**	Out-in	июл.18
5	Торговля	ПАО «Магнит»	Сергей Галицкий	ПАО Банк ВТБ	29,10%	**2409,9**	Внутренняя	мар.18
6	Трансп.	ООО «УВЗ-Логистик»	АО «НПК «Уралвагонзавод» (ГК «Ростех»)	АО «Инвест-Логистика» (Александр Самусев)	100,00%	**2119,6***	Внутренняя	фев.18
7	Торговля	Agrokor	Правительство Хорватии	АО «Сбербанк» - 39,2%, ПАО «Банк ВТБ» - 7,5%	46,70%	**1632,5***	In-out	июл.18
8	Пищев.	АО «Донской табак»	Группа «Агроюм» (Бенефициар Иван Саввиди)	Japan Tobacco	100,00%	**1600,0**	Out-in	июл.18
9	Финанс.	ПАО «Бинбанк»	До санации: Михаил Шишанов (87,97%), Михаил Гуцериев (28,49%), миноритарии	Центральный Банк Российской Федерации	99,99%	**993,6**	Внутренняя	мар.18
10	Машиностр.	АО «Ангстрем-Т»	Runica Investments Ltd (Леонид Рейман)	Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» (ВЭБ)	100,00%	**932,2***	Внутренняя	дек.18
11	Добыча п. иск.	ООО «ГДК Баимская» (Баимское месторождение)	Millhouse Group Романа Абрамовича, Александр Абрамов и другие	Kaz Minerals	100,00%	**900,0**	Out-in	авг.18
12	Строит.	Офисный комплекс «Суворов плаза» (Mirax Plaza, три здания)	АО «Международный центр» (Руслан Байсаров)	ПАО «Сбербанк России»	Имущ. комплекс	**765,4***	Внутренняя	ноя.18
13	Трансп.	Novoport Holding Ltd (владеет 50,1% ПАО «Новороссийский морской торговый порт», НМТП)	Группа «Сумма»	ПАО «Транснефть»	50,00%	**750,0**	Внутренняя	окт.18
14	Строит.	АО «ОЭЗ ППТ «Алабуга» и АО «ОЭЗ «Иннополис»	ОАО «Особые экономические зоны» (РФ)	Министерство земельных и имущественных отношений Республики Татарстан	100,00%	**568,5**	Внутренняя	янв.18
15	Трансп.	Группа Global Ports Investments PLC.	Transportation Investments Holding Ltd (ООО «Н-Транс» Никиты Мишина, Константина Николаева и Андрея Филатова)	ООО «Управляющая компания «Дело» (ГК «Дело» Сергея Шишкарева)	30,75%	**551,7***	Внутренняя	апр.18
16	ТЭК	Maretiom Investments Ltd (владеет 100% АО «Геотрансгаз») и Velarion Investments Ltd (владеет 100% ООО «Уренгойская газовая компания»)	ПАО АК «АЛРОСА»	ПАО «НОВАТЭК»	100,00%	**544,3**	Внутренняя	фев.18
17	Электроэне ргетика	АО «Сибирская энергетическая компания» (Сибэко)	Возможно, Ru-Com (Михаил Абызов)	АО «Кузбассэнерго» (ООО «Сибирская генерирующая	78,00%	**512,9***	Внутренняя	фев.18

	Отрасль	Объект сделки	Продавцы	Покупатели	Пакет	Стоим., $ млн.	Формат	Дата
				компания» Андрея Мельниченко)				
18	Машинстр.	BBB Industries, LLC	Pamplona Capital Management, LLP	Genstar Capital, LLC	100,00%	**500,0***	Out-in	дек.18
19	Торговля	Торгово-развлекательный комплекс «Ривьера» (ООО «Ривьера»)	Структуры Сергея Гордеева	KLS Eurasia Venture Fund (Владимир Кирюша)	Имущ. комплекс	**450,0***	Out-in	ноя.18
20	Сельское хозяйство	ПАО «Преображенская база тралового флота» (ПБТФ)	ООО «Вымпел» (13,7%), Ирина Герасименко (28,1%), Ольга Кравченко (27,1%), Никита Кожемяко (11,1%)	ЗАО «Остров Сахалин» (Бенефициар Александр Верховский)	96,38%	**415,0**	Внутренняя	июл.18
21	Строит.	АО «ТФК-финанс» (владеет 94,2% акций ПАО «Мостотрест»)	НПФ «Благосостояние» (ОАО «РЖД»)	ООО «Стройпроектхолдинг» (Аркадий Ротенберг)	100,00%	**387,4***	Внутренняя	апр.18
22	Строит.	O1 Properties Limited	O1 Group (Борис Минц)	Riverstretch Trading & Investments (RT&I, Павел Ващенко — 90%, Валерий Михайлов — 10%)	61,20%	**377,0**	Внутренняя	сен.18
23	Строит.	Latham Pool Products, Inc.	Wynnchurch Capital, LLC	Pamplona Capital Management, LLP	Контр. пакет	**375,0**	In-out	дек.18
24	Строит.	Бизнес-центр в квартале «Невская ратуша»	АО «ВТБ Девелопмент» (ПАО «Банк ВТБ»)	Правительство Санкт-Петербурга	Имущ. комплекс	**353,5**	Внутренняя	окт.18
25	Лесная	ООО «ЦБК «Кама», ООО «Кама картон»	Nemina Trading Ltd. (Вадим Беляев, Сергей Гордеев)	ПАО Банк «ФК Открытие»	Имущ. комплекс	**291,1***	Внутренняя	ноя.18
26	IT	АО «Петер-сервис» (Nexign)	USM Holdings (Алишер Усманов и партнеры)	АО «ИКС холдинг» (Антон Черепенников)	100,00%	**287,9**	Внутренняя	дек.18
27	СМИ	ООО «СТС медиа»	ООО «ЮТВ Менеджмент» (Иван Таврин)	АО «Медиа инвестиции» («Национальная медиа группа» (НМГ), ПАО «Банк ВТБ»)	75,00%	**268,2***	Внутренняя	дек.18
28	Финанс.	АО «НПФ Согласие-ОПС», АО «НПФ «Нефтегарант-НПО», АО «НПФ «Нефтегарант»	Фонд «Согласие-ОПС» — концерн «Россиум» Романа Авдеева; НПФ «Нефтегарант» и «Нефтегарант-НПО» — НК «Роснефть».	ООО «Концерн «Россиум» (Роман Авдеев) — 57%, ООО «РН — пенсионные активы» — 29%, группа УК «Регион» — 14%	100,00%	**259,6***	Внутренняя	окт.18
29	Строит.	ГК «Главстрой»	Холдинг «Базовый элемент» (Олег Дерипаска)	ООО «Либра Холдингс» (Владимир Краснобаев, Виктория Базалук, Виктор Швабауэр, Татьяна Кусиович, Аркадий Саркисян — по 20%)	100,00%	**258,1***	Внутренняя	дек.18
30	Торговля	Евросеть Холдинг Н.В. (Euroset Holding N.V.)	ПАО «Вымпелком»	ПАО «Мегафон»	50%	**252,7**	Внутренняя	фев.18

* Оценочно.
Источник: Информационное агентство АК&М

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

Вывод:

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

Источник: http://www.akm.ru/rus/ma/ (бюллетень №250, январь 2019 г.)

4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)

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

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

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

4.7. Анализ внебиржевых сделок

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

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

4.8. Общие выводы

Выводы:

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

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

2018 году также заметно слабее предыдущего года. Средняя стоимость сделки стала максимальной за последние 8 лет, но в значительной степени такой результат обусловлен ослаблением курса рубля.

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

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

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

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

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

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

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

5.2. Общие понятия оценки

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3. Общее описание подходов и методов оценки

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

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

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

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

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

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

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

Методы оценки доходным подходом включают:

(a) методы оценки по приведенной стоимости;

(b) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертона или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;

(c) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

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

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

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

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

В соответствие с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в

рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;

б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;

в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;

г) провести расчет стоимости объекта оценки.

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

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

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

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

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое не прекратит свой основной род деятельности, продав имеющиеся активы для замещения их новыми аналогичными (примером таких предприятий являются финансовые управляющие компании – финансово-промышленные группы; холдинги);

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое обладает такими капитальными активами, инвестиционная привлекательность которых в отрыве от производственно-сбытовых процессов крайне низка, но ценность (не стоимость) данных активов определяет стоимость предприятия как действующего (примером таких предприятий могут служить крупные и средние промышленные предприятия, расположенные в регионах России и имеющие существенные капитальные активы).

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

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

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

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

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

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

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

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

Организацией-аналогом признается:

а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;

б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

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

а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;

б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;

в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;

г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

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

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

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

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

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

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

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

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

5.4. Согласование результатов оценки

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

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

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

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

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

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

Таблица 31.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

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

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Метод ликвидационной стоимости	Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на проведение оценки определяется справедливая стоимость объекта оценки.	Метод использовать не целесообразно	

Источник: 1. Анализ Оценщика.

Таким образом, при проведении настоящей оценки используется затратный подход, в рамках которого применяется метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов).

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

6.1.1. Общие положения

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

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

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

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

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

где:

A_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных активов;

$П_{\Sigma}$ - скорректированная стоимость совокупных обязательств;

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

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

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

6.1.2. Исходные данные для расчета

Исходные данные для формирования расчетных процедур принимались на основе анализа бухгалтерского баланса Общества. Виды и размеры статей участвующих в расчете стоимости предприятия, по состоянию на дату оценки - 31.12.2018 г., представлены в табл. 32.

Таблица 32.

Структура активов и обязательств Общества

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Нематериальные активы	983
Результаты исследований и разработок	0
Нематериальные поисковые активы	0
Материальные поисковые активы	0
Основные средства	3 447
Долгосрочные финансовые вложения	829 630
Доходные вложения в материальные ценности	0
Отложенные налоговые активы	915
Прочие внеоборотные активы	0
Запасы	12 238
НДС	7 474
Дебиторская задолженность	25 393 468
Краткосрочные финансовые вложения	0

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Денежные средства	1 949 907
Прочие оборотные активы	21 207
ИТОГО АКТИВОВ	**28 219 269**
Долгосрочные заемные средства	0
Отложенные налоговые обязательства	0
Прочие долгосрочные обязательства	2 562 653
Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев)	300 000
Кредиторская задолженность	23 660 212
Доходы будущих периодов	0
Оценочные обязательства	57 928
Прочие обязательства	0
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	**26 580 793**

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

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

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

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

6.1.3. Расчет скорректированной стоимости активов

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

Нематериальные активы.

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

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 983 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,01%. Учитывая малый

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

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 983 тыс. руб.

Корректировка результатов исследований и разработок.

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

Корректировка нематериальных поисковых активов.

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

Корректировка материальных поисковых активов.

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

Корректировка основных средств.

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 3 447 тыс. руб. Основные средства Общества образованы средствами вычислительной техники, офисным оборудованием, транспортными средствами и неотделимыми улучшениями. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,01%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 3 447 тыс. руб.

Корректировка долгосрочных финансовых вложений.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 829 630 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов Общества составляет 2,94%. В состав долгосрочных финансовых вложений входят:

- займ выданный – учетная стоимость 450 000 000,00 руб.;
- вложения в акции и доли в уставный капитал других организаций – учетная стоимость 379 629 609,59 руб.

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

Таблица 33.

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

Наименование вложений (эмитента)	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
СП «РасонКонТранс» (КНДР)		70	379 300 609,59
НПФ "Благосостояние", АО	3 290		329 000,00
Итого			**379 629 609,59**

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 34.

Состав и характеристики займов на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал (текущая сумма основного долга), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.*	Дата выдачи	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения
1	Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР)	450 000 000,00	176 689 537,36	18.04.2014	31.12.2018	9,00	погашение единоразовым платежом не позднее 31.12.2018
	Итого:	**450 000 000,00**					

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

** - проценты, отраженные на балансе, учтены в составе дебиторской задолженности.*

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

- акции (открытых и закрытых) акционерных обществ;

- доли в уставном капитале;

- прочие вложения (депозиты, займы, векселя).

По каждой группе определяется свой способ определения текущей стоимости.

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

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

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

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

Заказчиком оценки предоставлена бухгалтерская отчетность (Финансовые показатели) СП «РасонКонТранс» на 31.12.2018 г. Прочих данных по СП «РасонКонТранс» на 31.12.2018 г. Заказчиком оценки не предоставлено.

Бухгалтерская отчетность АО НПФ «Благосостояние» на 31.12.2018 г. Заказчиком оценки не предоставлена. Исходя из отсутствия бухгалтерской отчетности АО НПФ «Благосостояние», а также не существенности вложения в АО НПФ «Благосостояние», корректировка стоимости данного вложения не проводилась и принималась по балансовой стоимости.

Расчет стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс».

Исходя из перечня, предоставленной информации, корректировка учетной стоимости данного вложения проводилась по стоимости чистых активов Обществ с учетом доли и скидки на контроль.

Основная расчетная зависимость имеет следующий вид:

$$C_{кор} = C_{сча} * D * (1 - K_K),$$

где:

$C_{сча}$ - стоимость чистых активов по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности;

D - доля рассматриваемого пакета в уставном капитале;

K_K - скидка на контроль.

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

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

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 35).

Таблица 35.

Значение скидок

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

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

Стоимость чистых активов СП «РасонКонТранс» по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности определялась на основе зависимости вида:

$$C_{сча} = K + П,$$

где:

$C_{сча}$ - стоимость чистых активов по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности;

K - величина капитала (уставного капитала) эмитента на последнюю официально опубликованную бухгалтерскую отчетность (составляет 28 000 000 евро – номер счета 210);

$П$ - нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) эмитента на последнюю официально опубликованную бухгалтерскую отчетность (составляет минус (21 522 266) евро – номер счета 260).

Соответственно стоимость чистых активов СП «РасонКонТранс» по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности составит:

$$C_{сча} = 28\ 000\ 000 + (-21\ 522\ 266) = 6\ 477\ 734 \text{ евро}$$

Результаты расчета скорректированной стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс» представлены в табл. 36.

Таблица 36.

Результаты расчета скорректированной стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс»

Наименование актива	Величина СЧА (по последней официальной отчетности, принимаемой к расчету), руб.	Доля в уставном капитале, %	Поправка на контроль, %	Скорректированная стоимость, руб.
СП «РасонКонТранс» (КНДР)	514 723 983* (6 477 734 евро)	70	4,0	345 894 517

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

** СЧА (собственный капитал) в рублевом эквиваленте на дату оценки, при курсе 79,4605 руб. за евро (СЧА составляет 6 477 734 евро).*

Расчет стоимости займа.

При проведении настоящей оценки расчет стоимости займа проводился на основе зависимости вида:

$$C_{займа} = \frac{N_{займа} * (1 + pr)^{t/365}}{(1+i)^{t/365}} + \frac{\Pr}{(1+i)^{t/365}},$$

где:

$N_{займа}$ – номинал займа, руб.;

$\Pr$ - начисленные проценты, отраженные на балансе, руб.;

pr - процентная ставка по займу;

i - ставка дисконта;

t – срок до погашения, дней.

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

$$t = 31.12.2018 - 31.12.2018 = 0 \text{ дней}$$

2. При проведении настоящей оценки ставка дисконта определялась исходя из анализа выборки средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, с различными сроками погашения, опубликованные Банком России (источник – www.cbr.ru).

При проведении настоящей оценки в качестве ретроспективного периода анализа средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, с различными сроками погашения, рассматривался период с января 2018 г. по декабрь 2018 г. Данный период, соответствующий 1 году, выбран для сглаживания возможных колебаний. Значения средневзвешенных процентных ставок по кредитам в рублях представлены в табл. 37.

Таблица 37.

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам (%)

Период	Значение средневзвешенной процентной ставки по кредитам нефинансовым организациям сроком					
	до 30 дней	от 31 дня до 90 дней	от 91 дня до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
янв.18	7,93	9,29	10,75	10,01	9,74	7,94
фев.18	7,89	9,39	9,76	9,19	8,95	9,88
мар.18	7,83	9,00	9,97	9,18	9,31	9,08
апр.18	7,69	9,14	9,50	9,37	8,70	8,33
май.18	7,73	9,30	9,69	9,30	9,08	8,11
июн.18	7,73	9,31	9,99	9,42	8,60	8,24
июл.18	7,66	9,09	9,64	9,44	8,81	8,33
авг.18	7,73	9,36	9,98	9,08	9,28	8,86
сен.18	7,90	9,62	10,01	9,42	9,49	9,02

Период	Значение средневзвешенной процентной ставки по кредитам нефинансовым организациям сроком					
	до 30 дней	от 31 дня до 90 дней	от 91 дня до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
окт.18	8,05	9,85	10,05	8,56	9,47	8,56
ноя.18	8,13	9,83	10,28	8,87	9,81	8,88
дек.18	8,28	9,79	10,24	9,56	9,70	8,63
Медиана за период	7,86	9,34	9,99	9,34	9,30	8,60

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

В качестве значения ставки дисконта Оценщик использовал медиану значений средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, со сроком погашения до 30 дней, которая составляет 7,86%.

Результаты расчета скорректированных стоимостей займа представлены в табл. 38.

Таблица 38.

Результаты расчета стоимости займа

Наименование	Номинал (основная сумма), руб.	Проценты, отраженные на балансе, руб.	Срок до погашения, дней	Процентная ставка по займу, %	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость, руб.
Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР)	450 000 000,00	176 689 537,36	0	9	7,86	626 689 537,36

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Расчет скорректированной стоимости долгосрочных финансовых вложений.

Таким образом, скорректированная стоимость долгосрочных финансовых вложений составит:

$$C_{ДФВ}^{скор} = 345\ 894\ 517 + 0 + 626\ 689\ 537{,}36 = 972\ 584\ 054{,}36 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений:

972 584 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 972 584 тыс. руб.

Корректировка отложенных налоговых активов.

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 915 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет ~0,003%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 915 тыс. руб.

Корректировка прочих внеоборотных активов.

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

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

Корректировка запасов.

В качестве материально - производственных запасов принимаются активы:

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

Готовая продукция является частью материально - производственных запасов, предназначенных

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 12 238 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,04%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 12 238 тыс. руб.

Корректировка налога на добавленную стоимость.

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 7 474 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,03%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 7 474 тыс. руб.

Корректировка дебиторской задолженности.

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

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

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

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

- коэффициентной методики;
- методики дисконтирования денежных потоков.

Коэффициентная методика расчета дебиторской задолженности.

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

$$C_{дз}^{к} = C_{дз}^{б} * K(T),$$

где

$C_{дз}^{к}$ - скорректированная стоимость дебиторской задолженности;

$C_{дз}^{б}$ - балансовая стоимость дебиторской задолженности;

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

Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадежности долгов (Financial management CARANA Corporation - USAID-RPC. — Moscow, 1997.) представлена в табл. 39.

Таблица 39.

Шкала коэффициентов дисконтирования

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

Источник: 1. http://www.inbico.ru/.

Методика дисконтирования будущих доходов.

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

$$C_{дз} = N_{дз} * K(i;t;p),$$

где:

$N_{дз}$ – балансовая стоимость дебиторской задолженности;

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

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

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

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

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Анализ дебиторской задолженности.

Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляет 25 393 468 тыс. руб. Удельный вес данного вида актива составляет 89,99% от величины валюты баланса Общества. При проведении настоящей оценки целями анализа дебиторской задолженности являлись:

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

Определение перечня корректируемой дебиторской задолженности.

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

Исходя из данных, представленных в расшифровке, можно констатировать, что кроме сумм задолженностей дебиторов, в данной расшифровке информация отсутствует (отсутствуют данные о датах возникновения, вероятных датах погашения, вероятностей возврата задолженностей и т.д.).

При этом необходимо отметить, что в составе дебиторской задолженности учтены проценты по финансовым вложениям (займу).

Определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности.

Исходя из вышесказанного, можно утверждать, что Заказчиком оценки не предоставлена полная информация о количественных и качественных характеристиках дебиторской задолженности, датах возникновения и вероятных сроках погашения дебиторской задолженности, а также типе задолженностей (текущая, просроченная, безнадежная).

Проценты по финансовым вложениям (займу), учтенные в составе дебиторской задолженности, исключались из состава корректируемой дебиторской задолженности, т.к. они учтены при расчете займа, в составе долгосрочных финансовых вложений Общества.

Таким образом, величина задолженности, подлежащей корректировке, составит:

25 393 468 360,81 – 176 689 537,36 = 25 216 778 823,45 руб.

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

Данные о сроках оборачиваемости дебиторской задолженности в период с 2010 г. по 2018 г. представлены в табл. 40.

Таблица 40.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в ретроспективном периоде

Период	Срок оборота дебиторской задолженности, дней
2010 г.	30
2011 г.	48
2012 г.	74
2013 г.	662
2014 г.	672
2015 г.	500
2016 г.	484
2017 г.	1 632
2018 г.	1 646

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных о сроках оборачиваемости дебиторской задолженности Общества в ретроспективном периоде показывает, что наблюдается рост сроков оборачиваемости. Можно констатировать отсутствие устойчивых сроков оборачиваемости дебиторской задолженности.

Исходя из вышесказанного, а также в связи с тем, что Заказчиком оценки не предоставлена полная информация о количественных и качественных характеристиках дебиторской задолженности, датах возникновения и вероятных сроках погашения дебиторской задолженности, при проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, целесообразно использовать длительность периода текущей дебиторской задолженности, как среднее значение сроков оборота задолженности по итогам 2017 г. и 2018 г., которое составляет (округленно):

(1 632 + 1 646) / 2 = 1 639 дней

Для корректировки задолженности целесообразно использовать метод дисконтирования будущих доходов. Для расчета коэффициента дисконтирования модель 2 (погашение задолженности в течение периода (срока оборота), при допущении о равномерности погашения).

Расчет стоимости дебиторской задолженности с методики дисконтирования будущих доходов.

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

В качестве вероятного срока до погашения дебиторской задолженности принимается период соответствующий 1 639 дням.

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

При выборе величины ставки дисконта использовался методический подход, изложенный в методике Козыря Ю.В., предложенной автором для оценки финансовых активов – в частности дебиторской задолженности (источник - http://dom-khv.ucoz.ru/index/kozyr_ju_v_ocenka_debitorskoj_zadolzhennosti/0-208). Согласно указанной методике величина ставки дисконта, может лежать в диапазоне от депозитной ставки до кредитной ставки.

Согласно указанной методике выбор ставки дисконта может основываться на анализе возможного характера хозяйственной деятельности заемщика, всего возможны четыре ситуации:

- предприятие не имеет возможностей расширения;
- возможности расширения имеются, при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение ниже или равна величине депозитной ставки в банке.
- то же, что и выше, но при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение выше величины депозитной ставки, но ниже кредитной ставки.
- то же, что и выше, но при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение выше или равна величине кредитной ставки.

В ситуациях 1-2, очевидно, подходящей ставкой дисконтирования будет депозитная ставка банка. В ситуации 3 подходящей ставкой дисконтирования будет ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение (выше депозитной ставки, но ниже кредитной). В ситуации 4 подходящей ставкой дисконтирования будет кредитная ставка.

Рассматриваемое Общество не имеет возможностей к расширению, т.к. имеет высокую долю обязательств, в части кредиторской задолженности, и соответственно не имеет достаточных свободных (оборотных) денежных средств.

Исходя из вышеизложенного, в качестве ставки дисконтирования для расчета текущей стоимости дебиторской задолженности предприятия целесообразно применять процентные ставки по вкладам (депозитам).

Использование в качестве ставки дисконтирования процентной ставки по вкладам (депозитам) наиболее целесообразно, так как данный вид вложений один из самых надежных финансовых инструментов и предоставляет юридическому лицу возможность выбрать наиболее удобный срок размещения денежных средств.

Для определения ставки дисконтирования Оценщиками проанализированы средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с различными сроками размещения, опубликованные Банком России (источник – www.cbr.ru).

Анализ средневзвешенных процентных ставок по депозитам (в рублях), с различными сроками размещения, опубликованных Банком России, за период с января 2018 г. по декабрь 2018 г. (источник: официальный сайт ЦБ РФ – www.cbr.ru). Период, соответствующий 1 году, выбран для сглаживания возможных колебаний.

Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам (вкладам) нефинансовых организаций в рублях с различными сроками размещения представлены в табл. 41.

Таблица 41.

Средневзвешенные процентные ставки по депозитам нефинансовых организаций в рублях с различными сроками размещения, %

Период	Значение средневзвешенной процентной ставки по депозитам сроком					
	до 30 дней	от 31 дня до 90 дней	от 91 дня до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
янв.18	6,06	6,66	6,73	6,94	6,61	7,06
фев.18	5,91	6,50	6,55	6,53	6,32	6,91
мар.18	5,97	6,25	6,27	6,55	6,32	5,49
апр.18	5,75	6,14	6,21	6,44	5,68	4,53
май.18	5,76	6,19	6,30	6,47	6,28	6,08
июн.18	5,78	6,30	6,47	6,42	5,96	6,65
июл.18	5,85	6,31	6,27	6,27	6,33	5,20
авг.18	5,94	6,46	6,51	6,60	7,18	7,29
сен.18	6,18	6,89	7,03	7,05	6,08	6,62
окт.18	6,36	7,26	7,48	7,32	6,02	6,54
ноя.18	6,42	7,22	7,66	7,44	6,92	6,91
дек.18	6,49	7,20	7,68	7,92	6,67	7,78
Медиана за период	5,96	6,48	6,53	6,58	6,32	6,64

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

В качестве ставки дисконта Оценщики использовали медиану значений средневзвешенных процентных ставок по вкладам (депозитам) со сроком привлечения свыше 3 лет, исходя из предполагаемого срока погашения задолженности. Таким образом, при проведении настоящей оценки ставка дисконтирования составляет – 6,64%.

Соответственно коэффициент дисконтирования дебиторской задолженности составит:

$$K_{ДЗ} = \frac{1}{(1+0{,}0664)^{(1639/365)*0{,}5}} = 0{,}8655926$$

Соответственно скорректированная стоимость дебиторской задолженности составит:

$$C_{ДЗ}^{скор} = 25\,216\,778\,823{,}45 * 0{,}8655926 = 21\,827\,457\,145 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

21 827 457 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 21 827 457 тыс. руб.

Корректировка краткосрочных финансовых вложений

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

- государственные и муниципальные ценные бумаги;

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

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

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

Корректировка денежных средств и их эквивалентов.

Балансовая (учетная) стоимость денежных средств составляет 1 949 907 тыс. руб. Удельный вес данного актива составляет 6,91% от валюты баланса Общества. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом и пересчету не подлежат, принимаются равными их балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 949 907 тыс. руб.

Корректировка прочих оборотных активов.

Балансовая (учетная) стоимость данного актива составляет 21 207 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,08%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 21 207 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов представлены в табл. 42.

Таблица 42.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Нематериальные активы	983	983
Результаты исследований и разработок	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0
Материальные поисковые активы	0	0
Основные средства	3 447	3 447
Долгосрочные финансовые вложения	829 630	972 584
Доходные вложения в материальные ценности	0	0
Отложенные налоговые активы	915	915
Прочие внеоборотные активы	0	0
Запасы	12 238	12 238
НДС	7 474	7 474
Дебиторская задолженность	25 393 468	21 827 457
Краткосрочные финансовые вложения	0	0
Денежные средства	1 949 907	1 949 907
Прочие оборотные активы	21 207	21 207
Итого активы	**28 219 269**	**24 796 212**

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

6.1.4. Расчет скорректированной стоимости обязательств

К обязательствам оцениваемого предприятия относятся:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Корректировка заемных средств (долгосрочных).

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

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Корректировка отложенных налоговых обязательств.

В соответствии с Приказом Минфина РФ №10 н, ФКЦБ РФ №03-6/пз от 29.01.2003 г. "Об утверждении порядка оценки чистых активов акционерных обществ", к прочим долгосрочным обязательствам относятся так же и отложенные налоговые обязательства.

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

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Корректировка прочих долгосрочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 2 562 653 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 9,08% от совокупной величины источников формирования активов.

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

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности, данные расшифровки представлены в табл. 43.

Таблица 43.

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
1	РЖД, ОАО	2 562 653 583,35	2013-2014 гг	2020-2021 гг	авансы полученные	долгосрочная

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Определение скорректированной стоимости задолженности.

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

$$C_{кз} = N_{кз} * K(i;t;p),$$

где

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

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

При проведении настоящей оценки расчет коэффициента дисконтирования для кредиторской задолженности рассчитывался как для задолженности погашаемой равномерно в течение периода исходя из оборачиваемости задолженности.

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Исходя из предоставленной Заказчиком оценки информации о количественных и качественных характеристиках долгосрочной кредиторской задолженности, оценщик принял следующее допущение – данная задолженность погашается равномерно до 31.12.2021 г.

При проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, в качестве вероятного срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 1 096 дням (от даты оценки до 31.12.2021 г.).

Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по депозитам, с различными сроками погашения размещенным нефинансовым организациям в рублях (источник – www.cbr.ru). При проведении настоящей оценки в качестве ретроспективного периода анализа рассматривался период с января 2018 г. по декабрь 2018 г. Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам представлены в табл. 41. При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок от 1 года до 3 лет, составляющая 6,64%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{Kp3} = \frac{1}{(1+0{,}0664)^{(1096/365)*0{,}5}} = 0{,}9079910$$

Соответственно скорректированная стоимость долгосрочной кредиторской задолженности составит:

$$C_{Kp3} = 2\,562\,653\,583{,}35 * 0{,}9079910 = 2\,326\,866\,390 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

2 326 866 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 2 326 866 тыс. руб.

Корректировка заемных средств (краткосрочных).

В соответствии с ПБУ 15/01, основная сумма долга по полученному займу и (или) кредиту учитывается организацией заемщиком в соответствии с условиями договора займа или кредитного договора. Краткосрочной задолженностью считается задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой согласно условиям договора не превышает 12 месяцев.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 300 000 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 1,06% от совокупных источников формирования активов.

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

Данные о краткосрочных заемных средствах Общества представлены в табл. 44.

Таблица 44.

Данные о краткосрочных заемных средствах

№п/п	Заемщик (должник)	Текущая сумма основного долга, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.*	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Кредитная линия Центральный филиал АБ "Россия" по дог. № 00.19-3/01/030/18 от 29.03.2018	300 000 000,00	9 939 589,00	29.03.2021	8,7	Допускается досрочное погашение	Ежемесячно
	Итого:	**300 000 000,00**	**9 939 589,00**				

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Корректировка стоимости займов, выданных.

Расчет стоимости займом, погашение которых осуществляется в конце срока, а проценты выплачиваются ежемесячно, ежеквартально или раз в полгода, осуществлялся на основе зависимости вида:

$$C_{тек_{пр}} = \frac{N}{(1+i)^{T_Z/365}} + \sum_{j=1}^{k} \frac{N * pr * T_{npj}/365}{(1+i)^{T_{nk}/365}},$$

где:

$C_{тек_{пр}}$ - скорректированная стоимость кредита (займа), руб.;

N - текущая сумма основного долга по кредита (займа), руб.;

T_Z - срок от даты оценки до даты погашения основного долга, дней;

pr - процентная ставка по кредита (займа), %;

T_{npj} - *j*-ый период выплаты процентов по кредита (займа), дней;

T_{nk} - *k*-ый срок от даты оценки до очередной даты выплаты процентов по кредита (займа), дней;

i – ставка дисконта, %.

Исходные данные для расчета стоимости кредита (займа) представлены в табл. 45.

Таблица 45.

Исходные данные для расчета стоимости кредита (займа)

Наименование показателей	Значение показателей
Схема погашения кредита (займа)	
основной долг	в конце срока (допускается досрочное погашение)

Наименование показателей	Значение показателей
проценты	регулярное погашение – уплата процентов в конце каждого процентного периода (ежемесячно)
Сумма основного долга кредита (займа)	300 000 000 руб.
Сумма процентов, отраженных на балансе	0,0 руб. (проценты, отраженные на балансе, не учитываются при расчете стоимости займа (кредита))
Процентная ставка по кредиту (займу)	8,70%
Дата погашения кредита (займа)	29.03.2021 г.
Срок от даты оценки до полного погашения основного долга	$29.03.2021 - 31.12.2018 = 819$ дней
Даты погашения основного долга (принято в качестве допущения)	29.03.2021 г.
Даты уплаты процентов	в последний день месяца
Ставка дисконта (медиана выборки)*	9,30%

** - ставка дисконта при проведении настоящей оценки соответствует рыночной средневзвешенной процентной ставки по кредитам (медиана выборки). Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по предоставленным кредитными организациями кредитам нефинансовым организациям в рублях с различными сроками погашения, представленные в табл. 37.*

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком. 2. Анализ Оценщика.

Результаты расчета стоимости займа (кредита) представлены в табл. 46.

Таблица 46.

Результаты расчета стоимости займа (кредита)

Номер периода	Конец периода оплаты части долга	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма основного долга, подлежащая уплате, руб.	Конец периода погашения процентов	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма процентов, подлежащая уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость части основного долга, руб.	Скорректированная стоимость процентов за период, руб.
1	31.01.2019	31	31	0	31.01.2019	31	31	2 216 712	9,30	0	2 200 033
2	28.02.2019	28	59	0	28.02.2019	28	59	2 002 192	9,30	0	1 973 618
3	31.03.2019	31	90	0	31.03.2019	31	90	2 216 712	9,30	0	2 168 635
4	30.04.2019	30	120	0	30.04.2019	30	120	2 145 205	9,30	0	2 083 396
5	31.05.2019	31	151	0	31.05.2019	31	151	2 216 712	9,30	0	2 136 644
6	30.06.2019	30	181	0	30.06.2019	30	181	2 145 205	9,30	0	2 052 662
7	31.07.2019	31	212	0	31.07.2019	31	212	2 216 712	9,30	0	2 105 125
8	31.08.2019	31	243	0	31.08.2019	31	243	2 216 712	9,30	0	2 089 285
9	30.09.2019	30	273	0	30.09.2019	30	273	2 145 205	9,30	0	2 007 165
10	31.10.2019	31	304	0	31.10.2019	31	304	2 216 712	9,30	0	2 058 465
11	30.11.2019	30	334	0	30.11.2019	30	334	2 145 205	9,30	0	1 977 556
12	31.12.2019	31	365	0	31.12.2019	31	365	2 216 712	9,30	0	2 028 099
13	31.01.2020	31	396	0	31.01.2020	31	396	2 216 712	9,30	0	2 012 839
14	29.02.2020	29	425	0	29.02.2020	29	425	2 073 699	9,30	0	1 869 722
15	31.03.2020	31	456	0	31.03.2020	31	456	2 216 712	9,30	0	1 983 629
16	30.04.2020	30	486	0	30.04.2020	30	486	2 145 205	9,30	0	1 905 662
17	31.05.2020	31	517	0	31.05.2020	31	517	2 216 712	9,30	0	1 954 367
18	30.06.2020	30	547	0	30.06.2020	30	547	2 145 205	9,30	0	1 877 550
19	31.07.2020	31	578	0	31.07.2020	31	578	2 216 712	9,30	0	1 925 537
20	31.08.2020	31	609	0	31.08.2020	31	609	2 216 712	9,30	0	1 911 049
21	30.09.2020	30	639	0	30.09.2020	30	639	2 145 205	9,30	0	1 835 934
22	31.10.2020	31	670	0	31.10.2020	31	670	2 216 712	9,30	0	1 882 858

Номер периода	Конец периода оплаты части долга	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма основного долга, подлежащая уплате, руб.	Конец периода погашения процентов	Продолжительность периода, дней	Срок от даты оценки до окончания периода, дней	Сумма процентов, подлежащая уплате, руб.	Ставка дисконта, %	Скорректированная стоимость части основного долга, руб.	Скорректированная стоимость процентов за период, руб.
23	30.11.2020	30	700	0	30.11.2020	30	700	2 145 205	9,30	0	1 808 851
24	31.12.2020	31	731	0	31.12.2020	31	731	2 216 712	9,30	0	1 855 082
25	31.01.2021	31	762	0	31.01.2021	31	762	2 216 712	9,30	0	1 841 124
26	28.02.2021	28	790	0	28.02.2021	28	790	2 002 192	9,30	0	1 651 646
27	29.03.2021	29	819	300 000 000	29.03.2021	29	819	2 073 699	9,30	245 733 270	1 698 589
									Итого скорректированная стоимость основного долга, руб.		*245 733 270*
									Итого скорректированная стоимость процентов, руб.		*52 895 122*
									Итоговая скорректированная стоимость займа, руб.		**298 628 392**

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Таким образом, итоговая величина скорректированной стоимости краткосрочных заемных средств составляет:

298 628 392 руб.

что эквивалентно с учетом округлений:

298 628 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 298 628 тыс. руб.

Корректировка кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность – денежные средства предприятия, подлежащие уплате соответствующим юридическим или физическим лицам.

Вся кредиторская задолженность обязательная к оплате. Платежные возможности предприятия позволяют погасить кредиторскую задолженность.

Кредиторская задолженность представляет собой обязательства предприятия, которые необходимо погасить как можно быстрее.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 23 660 212 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 83,84% от совокупных источников формирования активов.

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

Исходя из данных, представленных в расшифровке, можно констатировать, что кроме сумм задолженностей, и характеристики задолженностей, в данной расшифровке информация отсутствует (отсутствуют данные о датах возникновения, вероятных датах погашения, вероятностей возврата задолженностей и т.д.).

Соответственно можно констатировать, что Заказчиком оценки не предоставлена полная расшифровка кредиторской задолженности Общества, с указанием количественных и качественных характеристик и вероятных сроков погашения задолженностей.

Определение скорректированной стоимости кредиторской задолженности.

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

$$C_{кз} = N_{кз} * K(i;t;p),$$

где

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

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

При проведении настоящей оценки расчет коэффициента дисконтирования для кредиторской задолженности рассчитывался как для задолженности погашаемой равномерно в течение периода исходя из оборачиваемости задолженности.

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

где:

i - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

t – срок до погашения задолженности, дней.

Данные о сроках оборачиваемости кредиторской задолженности в период с 2010 г. по 2018 г. представлены в табл. 47.

Таблица 47.

Оборачиваемость кредиторской задолженности в ретроспективном периоде

Период	Срок оборота кредиторской задолженности, дней
2010 г.	29
2011 г.	47
2012 г.	65
2013 г.	475
2014 г.	421
2015 г.	348
2016 г.	358
2017 г.	1 356
2018 г.	1 566

Источник: 1. Данные Заказчика. 2. Расчет Оценщика.

Анализ данных о сроках оборачиваемости кредиторской задолженности Общества в ретроспективном периоде показывает, что наблюдается, как рост сроков оборачиваемости, так и их сокращение. Можно констатировать отсутствие устойчивых сроков оборачиваемости дебиторской задолженности.

Исходя из вышесказанного, а также в связи с тем, что Заказчиком оценки не предоставлена полная информация о количественных и качественных характеристиках кредиторской задолженности, при проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, целесообразно использовать длительность периода текущей кредиторской задолженности, как среднее значение сроков оборота задолженности по итогам 2017 г. и 2018 г., которое составляет (округленно):

(1 356 + 1 566) / 2 = 1 460 дней

В качестве вероятного срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 1 460 дням.

Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по депозитам, с различными сроками погашения размещенным нефинансовым организациям в рублях (источник – www.cbr.ru). При проведении настоящей оценки в качестве ретроспективного периода анализа рассматривался период с января 2018 г. по декабрь 2018 г. Значения средневзвешенных процентных ставок по депозитам представлены в табл. 45. При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок свыше 3 лет, составляющая 6,64%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{Кр3} = \frac{1}{(1+0{,}0664)^{(1460/365)*0{,}5}} = 0{,}8793459$$

Соответственно скорректированная стоимость кредиторской задолженности составит:

$$C_{Кр3} = 23\,660\,212\,291{,}93 * 0{,}8793459 = 20\,805\,510\,672 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

20 805 511 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 20 805 511 тыс. руб.

Корректировка доходов будущих периодов.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Корректировка оценочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 57 928 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,21% от совокупных источников формирования активов. Учитывая специфику данного обязательства, а также его малый удельный вес, его корректировка не проводилась.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 57 928 тыс. руб.

Корректировка прочих обязательств.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств Общества представлены в табл. 48.

Таблица 48.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств

Наименование статей обязательств	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Долгосрочные заемные средства	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	2 562 653	2 326 866
Краткосрочные заемные средства	300 000	298 628
Кредиторская задолженность	23 660 212	20 805 511
Доходы будущих периодов	0	0
Оценочные обязательства	57 928	57 928
Прочие краткосрочные обязательства	0	0
Итого обязательства	**26 580 793**	**23 488 933**

Источник. 1. Расчеты Оценщика

6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта

Результаты расчета скорректированной стоимости чистых активов представлены в табл. 49.

Таблица 49.

Расчет стоимости скорректированных чистых активов

Наименование показателей	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Скорректированная стоимость, тыс. руб.
Всего активы	28 219 269	24 796 212
Всего обязательства	26 580 793	23 488 933
Скорректированная стоимость чистых активов		1 307 279
Стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне		**1 307 279**

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Таким образом, стоимость собственного капитала АО «ТД РЖД», рассчитанная с использованием затратного подхода, на контрольном и ликвидном уровне, составляет:

1 307 279 000 руб.

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость 1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%.

Расчет стоимости одной акции проводился на основе зависимости вида:

$$C_A = \frac{C_{100}}{N_{100}} * (1 - K_к) * (1 - K_л),$$

где:

C_{100} - стоимость собственного капитала (100% пакета акций) на контрольном и ликвидном уровне;

N_{100} - общее количество акций;

$K_к$ - скидка за неконтрольный характер пакета;

$K_л$ - скидка на недостаточную ликвидность.

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

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

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

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

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

Первая группа факторов, увеличивающая размер скидки, включает:

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

Ко второй группе факторов, снижающих размер скидки, относятся:

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

Исследования Яскевича Е. Е. позволяют сформировать наиболее общие диапазоны скидок. Общие диапазоны скидок в соответствии с исследованиями Яскевича Е. Е. представлены в табл. 50.

Таблица 50.

Общие диапазоны скидок

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

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

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

Скидка (поправка) за неконтрольный характер пакета

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

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

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

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

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

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

При проведении настоящей оценки скидка на контроль определялась статистическим методом, с использованием данных представленных в методических материалах к.т.н. Е.Е. Яскевича (Скидки и

надбавки при продаже российских пакетов акций).

Так как оцениваемый объект, формирует пакет акций, составляющий менее 50% от общего количества акций Общества, то для определения скидки на контроль использовались результаты исследований к.т.н. Е.Е. Яскевича (Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций).

В результате проведенных исследований получены следующие величины скидок на контроль для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала) (см. табл. 51).

Таблица 51.

Значение скидок для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала)

Наименование	Величина пакета акций в процентах от общего количества акций (акционерного капитала)					
	0	10%	20%	30%	40%	50%
Максимум	0,75	0,48	0,36	0,29	0,25	0,19
Среднее	**0,615**	**0,4**	**0,26**	**0,185**	**0,145**	**0,095**
Минимум	0,48	0,32	0,16	0,08	0,08	0

Источник: 1. к.т.н. Е.Е. Яскевича (Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций).

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость 1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%.

Как уже было отмечено ранее, в составе акционеров Общества всего два участника, второму акционеру принадлежит контрольный пакет 50,13% от общего количества акций.

Так как владельцами акций Общества являются всего 2 (акционера), один из которых обладает пакетом акций, обеспечивающим операционный контроль (50% + 1 акция), то для определения скидки (поправки) на контроль для оцениваемого объекта использовались **средние значения** скидок на контроль для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала). Использование средних значений обусловлено тем, что ни у одного из собственников (акционеров), нет операционного или абсолютного контроля над деятельностью Общества, а также тем, что средние значения наиболее типичны.

В скидки (поправки) на контроль для оцениваемого объекта Оценщик использовал среднее значение скидки (поправки) для пакета акций, составляющего 50% от общего количества акций (акционерного капитала) эмитента, которое составляет 0,095 (что эквивалентно 9,5%).

Использование среднего значения скидки (поправки) для пакета акций, составляющего 50% от общего количества акций (акционерного капитала) эмитента, обусловлено вхождением оцениваемого объекта в диапазон до 50%, и возможной минимизацией необоснованного снижение стоимости объекта, за счёт применения более высоких скидок (поправок) для диапазона от 25% + 1 акция до 50%.

Таким образом, скидка на контроль для оцениваемого объекта принята равной 0,095 или 9,5%.

Скидка (поправка) на недостаточную ликвидность

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

Необходимость введения скидки на ликвидность для оцениваемых акций обусловлено следующими обстоятельствами:

1. Неблагоприятными условиями продажи.

2. Ограничением на операции с оцениваемыми акциями в силу отсутствия возможности свободной продажи акций (котировок).

3. Основу активов составляет дебиторская задолженность, которая в свою очередь не является достаточно ликвидным активом.

При проведении настоящей оценки размер скидки на недостаточную ликвидность определялся с использованием трех различных моделей расчета данной поправки.

Модель 1.

Поправка на недостаточную ликвидность на основе подхода, разработанного А. Дамодараном. Данный подход базируется на регрессионной зависимости между размером скидки и такими показателями, как выручка, прибыль (убыточность), соотношение денежных средств, оборот

торговли акциями. Расчетная зависимость для определения скидки на ликвидность имеет следующий вид:

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

где:

REV - валовая выручка, млн. долл. США;

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

C/V - соотношение денежных средств и капитала;

MS/V - соотношение месячного объема торгов и стоимости.

Для оцениваемого предприятия данные показатели составляют:

REV - выручка по итогам 2018 года составляет 4 631 959 тыс. руб., что эквивалентно сумме 73,91 млн. долл. США, при среднем значении курса доллара США в 2018 году 62,67 руб. за долл. США (см. в табл. 52).

Таблица 52.

Данные о курсе рубля к доллару США

Период	Значение средневзвешенного курса доллара США, руб. за долл. США
янв.18	56,78
фев.18	56,81
мар.18	57,03
апр.18	60,43
май.18	62,21
июн.18	62,71
июл.18	62,88
авг.18	66,09
сен.18	67,65
окт.18	65,89
ноя.18	66,24
дек.18	67,30
Среднее значение за период	**62,67**

Источник: 1. http://www.cbr.ru. 2. Расчет Оценщика.

$DERN$ - по данным последнего отчетного периода прибыль Общества положительная, следовательно, значение показателя $DERN$ примем равным – 1;

C/V - отношение денежных средств к величине собственного капитала по состоянию на 31.12.2018 г., рассчитанное значение составляет – 1,1901;

MS/V - 0, так как акции Общества не обращаются на открытом фондовом рынке.

Поправка на ликвидность, с учетом округлений, составит:

$$K_л = 0{,}145 - 0{,}0022 * \ln(73{,}91) - 0{,}015 * 1 - 0{,}016 * 1{,}1901 - 0{,}11 * (0) = 0{,}1015 \text{ или } 10{,}15\%.$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций, полученная по модели 1, составляет 10,15%.

Модель 2.

Расчет скидки на недостаточную ликвидность на основе уравнений, предложенных Силбером.

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

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

где:

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

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

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

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

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

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

Валовая выручка АО «ТД РЖД» итогам 2018 года составляет 4 631 959 тыс. руб., что эквивалентно сумме 73,91 млн. долл. США, при среднем значении курса доллара США в 2018 году 62,67 руб. за долл. США (см. в табл. 56).
DERN (discount for earnings) = 1 - положительная прибыль.

Чтобы рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для 100% пакета акций АО «ТД РЖД» необходимо провести следующую процедуру:

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

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

2) Рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для 100% пакета акций АО «ТД РЖД» с выручкой 73,91 млн. долл. США:

$$100 - \exp(4{,}33 + 0{,}036\ln(73{,}91) - 0{,}142\ln(100) + 0{,}174*1 + 0{,}332*0) = 45{,}13\%.$$

3) Рассчитать разницу в скидках на недостаточную ликвидность для Общества с выручкой в 73,91 млн. долл. США и 10 млн. долл. США:

$$48{,}94\% - 45{,}13\% = 3{,}81\%$$

4) Определить итоговую величину скидки на недостаточную ликвидность для 100% пакета акций Общества, как разницу между базовой скидкой для компаний с выручкой 10 млн. долл. США, которая составляет 25% и разницей, полученной в пункте 3:

$$25{,}0\% - 3{,}81\% = 21{,}19\%.$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций, полученная по модели 2, составляет 21,19%.

Модель 3.

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

При этом отмечается, что в результате многочисленных исследований в качестве базовой скидки для ограниченных к обращению акций рассматривают скидку в 35%. При проведении настоящей оценки рассматривалась следующая выборка результатов исследований величины скидки на недостаточную ликвидность:

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

Анализ представленной выборки показывает, что историческое медианальное значение скидки на недостаток контроля составляет 34,4%. Однако разброс краевых значений выборки существенный от 20% до 47%. Дополнительно можно отметить определенное колебание величины скидки по периодам (общий тренд к снижению скидки в 90-х годах XX века). Для более детального исследования данного фактора был проведен анализ динамики изменения скидки на

недостаточную ликвидность для компаний проходящих процедуру IPO (исследования Williamette Management Associates). Период исследований 1975 – 1997 гг., плюс дополнительные исследования 1998 – 2000 гг. Результаты исследований представлены в табл. 53.

Таблица 53.

Результаты расчета скидок на ликвидность

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

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

Временной анализ представленной выборки показывает наличие однозначного тренда к снижению величины скидки в анализируемом периоде (рис. 12).

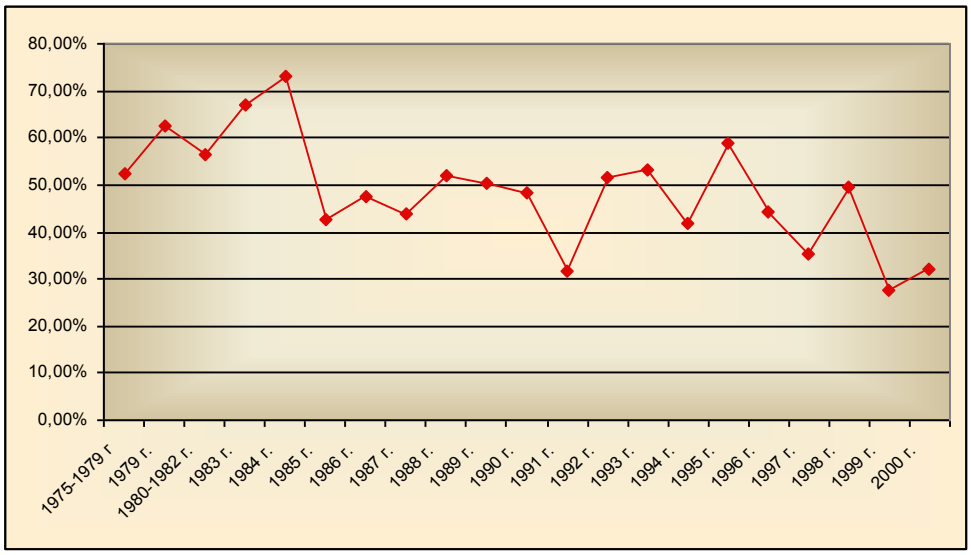


Рис. 12. Динамика изменения скидки на ликвидность

В общем случае динамика изменения скидки на ликвидность может быть связана с макроэкономическими показателями. При проведении настоящей оценки был проведен анализ связи динамики изменения скидки на недостаточную ликвидность с показателем среднерыночной

нормы доходности, отражающей расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США. Исходные данные для анализа представлены в табл. 54.

Таблица 54.

Исходные данные для анализа

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

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

Рассчитанный коэффициент корреляции для представленных в табл. 54 данных составляет 0,67, что свидетельствует о наличии влияния на величину скидки макроэкономических показателей. В общем случае более высокой норме доходности соответствует более высокий риск получения дохода, повышение среднерыночных показателей риска приводит к формированию более высокого дисконта для публично не обращающихся активов. Для проведения дальнейших расчетов была сформирована факторная модель вида:

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

где:

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

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

Графическая интерпретация модели представлена на рис. 13.

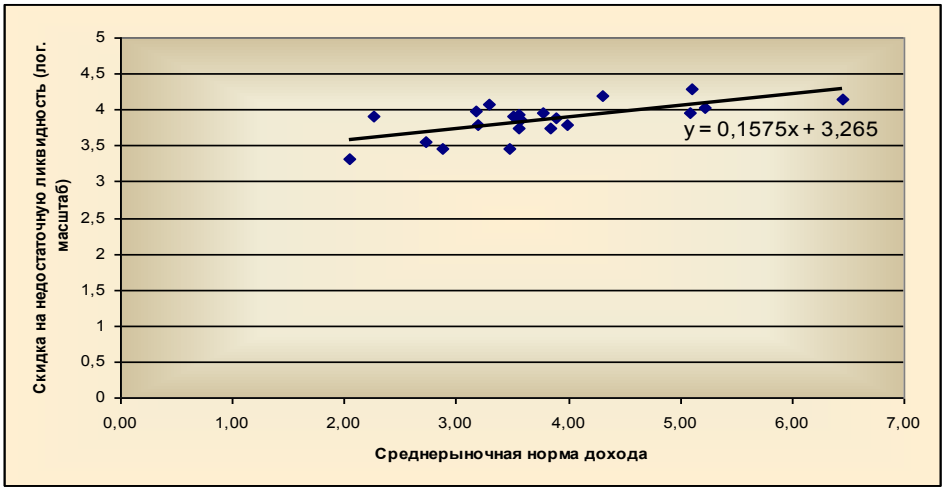


Рис. 13. Графическая интерпретация модели

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

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

где:

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

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

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

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

t - коэффициент Стьюдента;

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

Для полученной факторной модели рассчитанная величина остаточного среднеквадратичного отклонения от тренда, скорректированного по числу степеней свободы, составляет 0,1877. Коэффициент Стьюдента для степени свободы 20 (21 значение выборки, 1 фактор модели) и уровня доверительной вероятности 0,95 составляет 2,086. Результаты моделирования интервального варианта расчета величины скидки на недостаточную ликвидность для компаний, проходящих процедуру IPO представлены в табл. 55 и на рис. 14.

Таблица 55.

Результаты интервального расчета, %

Период	Среднее значение	Минимальное значение	Максимальное значение	Реальное значение
1975-1979	58,27	39,39	86,20	52,5
1979	72,30	48,88	106,96	62,7
1980-1982	59,57	40,27	88,12	56,5
1983	51,62	34,89	76,35	67
1984	58,55	39,58	86,61	73,1
1985	47,93	32,40	70,91	42,6
1986	46,01	31,10	68,06	47,4
1987	49,08	33,18	72,60	43,8
1988	47,41	32,05	70,13	51,8

Период	Среднее значение	Минимальное значение	Максимальное значение	Реальное значение
1989	45,51	30,76	67,31	50,3
1990	48,31	32,66	71,47	48,5
1991	45,29	30,62	67,00	31,8
1992	45,79	30,96	67,74	51,7
1993	43,13	29,16	63,80	53,3
1994	45,79	30,96	67,74	42
1995	43,96	29,71	65,02	58,7
1996	43,34	29,30	64,11	44,3
1997	40,24	27,21	59,53	35,2
1998	37,37	25,26	55,28	49,4
1999	36,16	24,44	53,49	27,7
2000	41,14	27,81	60,86	31,9

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

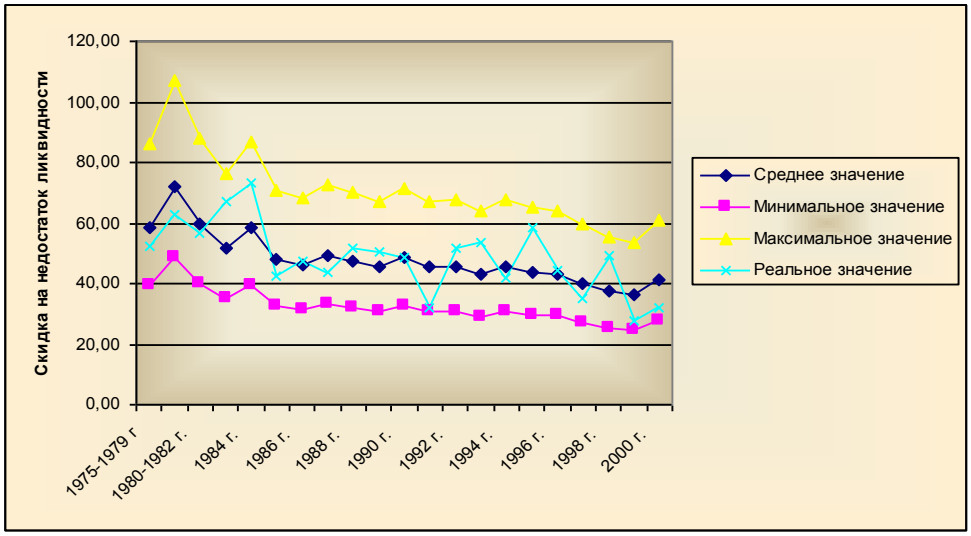


Рис. 14. Графическая интерпретация модели

В общем случае полученная модель имеет существенный интервал неопределенности, к тому же ориентирована на рынок первичного размещения, имеющего специфические особенности. Учитывая то обстоятельство, что полученная модель фактически раскладывается на три (для расчета максимально, среднего и минимального значения), был проведен анализ полученных результатов на соответствие различным вариантам исследований величины скидки на недостаточную ликвидность. Результаты расчета представлены в табл. 56.

Таблица 56.

Результаты сравнения скидок

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

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 56 показывает, что результаты различных исследований по определению величины скидки на недостаток ликвидности наиболее близки к модели описывающей нижнюю границу скидок для акций, проходящих процедуру первичного размещения.

При проведении настоящей оценки величина скидки на недостаточную ликвидность определялась на основе зависимости вида (для минимальной модели):

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

где:

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

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

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

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

При проведении расчетов в качестве базового показателя среднерыночной нормы доходности $(S_m - S_f)$ принималось значение премии за риск акционерного капитала по данным Damodaran Online.

По состоянию на дату оценки значение премии за риск акционерного капитала составляет – 5,27% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/).

Рассчитанное значение поправки на недостаток ликвидности, с учетом округлений, составляет:

$$K_{Л} = \exp(0{,}1575 * 5{,}27 + 3{,}265 - 0{,}1877 * 2{,}086)/100 = 40{,}59\%.$$

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность акций, полученная по модели 3, составляет 40,59%.

Определение итоговой величины скидки на недостаточную ликвидность акций

Для согласования результатов, полученных различными моделями, был использован метод анализа иерархий.

При проведении настоящей оценки расчет итоговой скидки на недостаточную ликвидность определялась исходя из положительной динамики деятельности Общества по итогам последнего отчетного периода, а именно роста доходов (выручки) и итоговых показателей деятельности (прибыли).

Метод анализа иерархий является математической процедурой для иерархического представления элементов. Метод состоит в декомпозиции проблемы на более простые составляющие части и дальнейшей обработке последовательных суждений по парным сравнениям. В результате использования метода может быть получена относительная степень (интенсивность) взаимодействия элементов в иерархии в численном виде.

Используя метод анализа иерархий, проблему согласования результатов определения скидки на недостаточную ликвидность оцениваемых акций можно представить в виде иерархии:

- верхний уровень – рыночная стоимость;
- промежуточный уровень – критерии согласования:

a. возможность отразить действительные намерения потенциального инвестора и продавца;

b. тип, качество, обширность данных, на основе которых производится определение поправки;

c. способность параметров используемых моделей учитывать конъюнктурные колебания;

d. способность моделей учитывать специфические особенности объекта, влияющие на его стоимость;

- нижний уровень – набор альтернатив – результаты, полученные различными моделями.

Критерии и альтернативы сравниваются попарно по отношению к их воздействию на общую для них характеристику. Система парных сравнений приводит к результату, который может быть представлен в виде обратно симметричной матрицы. Элементом матрицы a(i, j) является интенсивность проявления элемента иерархии i относительно элемента иерархии j, оцениваемая по шкале интенсивности от 1 до 10, где оценки имеют следующий смысл:

1 - равная важность; 3 - умеренное превосходство одного над другим;

5 – существенное превосходство одного над другим;

7 – значительное превосходство одного над другим;

9…10 – очень сильное превосходство одного над другим;

2, 4, 6, 8 – соответствующие промежуточные значения.

Для определения весов каждой модели с использованием метода анализа иерархий применяется следующий алгоритм.

1. Составление матрицы сравнения и расчет значения приоритетов критериев.

	А	Б	В	Г		Вес критерия
А	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	1/4=**0,2500**
Б	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	1/4=**0,2500**
В	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	1/4=**0,2500**
Г	1	1	1	1	$(1*1*1*1)^{1/4} = 1$	1/4=**0,2500**
Сумма					4,0000	1

2. Сравнение результатов, полученных различными моделями, по каждому критерию согласования.

2.1. Для критерия А.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	1	1	$(1*1*1)^{1/3} = 1,0000$	1,0000/3,0000=0,3333
Модель 2	1	1	1	$(1*1*1)^{1/3} = 1,0000$	1,0000/3,0000=0,3333
Модель 3	1	1	1	$(1*1*1)^{1/3} = 1,0000$	1,0000/3,0000=0,3333
Сумма				3,0000	1

2.2. Для критерия Б.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	7	7	$(1*7*7)^{1/3} = 3,6953$	3,6953/4,7757=0,7662
Модель 2	1/7	1	3	$(1/7*1*3)^{1/3} = 0,7539$	0,7539/4,7757=0,1579
Модель 3	1/7	1/3	1	$(1/7*1/3*1)^{1/3} = 0,3625$	0,3625/4,7757=0,0759
Сумма				4,7757	1

2.3. Для критерия В.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	7	7	$(1*7*7)^{1/3} = 3,6953$	3,6953/4,7757=0,7662
Модель 2	1/7	1	3	$(1/7*1*3)^{1/3} = 0,7539$	0,7539/4,7757=0,1579
Модель 3	1/7	1/3	1	$(1/7*1/3*1)^{1/3} = 0,3625$	0,3625/4,7757=0,0759
Сумма				4,7757	1

2.4. Для критерия Г.

	Модель 1	Модель 2	Модель 3		Вес подхода к оценке
Модель 1	1	7	7	$(1*7*7)^{1/3} = 3,6953$	3,6953/4,7757=0,7662
Модель 2	1/7	1	3	$(1/7*1*3)^{1/3} = 0,7539$	0,7539/4,7757=0,1579
Модель 3	1/7	1/3	1	$(1/7*1/3*1)^{1/3} = 0,3625$	0,3625/4,7757=0,0759
Сумма				4,7757	1

3. Определяем итоговое значение весов каждого критерия.

	А	Б	В	Г	Итоговое значение весов для каждого подхода
	0,2500	0,2500	0,2500	0,2500	
Модель 1	0,3333	0,7662	0,7662	0,7662	0,2500*0,3333+0,2500*0,7662+ 0,2500*0,7662+0,2500*0,7662 ≈ **0,7**
Модель 2	0,3333	0,1579	0,1579	0,1579	0,2500*0,3333+0,2500*0,1579+ 0,2500*0,1579+0,2500*0,1579 ≈ **0,2**
Модель 3	0,3333	0,0759	0,0759	0,0759	0,2500*0,3333+0,2500*0,0759+ 0,2500*0,0759+0,2500*0,0759 ≈ **0,1**
Сумма					1

В результате проведенных расчетов по определению весов каждой модели с использованием метода анализа иерархий для согласования скидок, полученных различными моделями, были определены следующие весовые коэффициенты:

для модели 1 – 0,7;

для модели 2 – 0,2;

для модели 3 – 0,1.

Соответственно итоговая величина скидки на недостаточную ликвидность акций ОАО «ТД РЖД», составит округленно:

$$K_Л = 0{,}1015*0{,}7 + 0{,}2119*0{,}2 + 0{,}4059*0{,}1 = 0{,}15$$ или 15,0%.

Таким образом, величина скидки на недостаточную ликвидность акций АО «ТД РЖД», принята при проведении настоящей оценки – 15,0%.

Соответственно стоимость одной акции в оцениваемом пакете составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{1\ 307\ 279\ 000}{397} * (1 - 0{,}095) * (1 - 0{,}150) = 2\ 533\ 059$$ руб.

Таким образом, справедливая стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50%, рассчитанная с использованием затратного подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 533 059 руб.

6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

При проведении настоящей оценки доходный подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки сравнительный (рыночный) подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.4. Согласование результатов оценки

Ввиду того, что в настоящем Отчете определение справедливой стоимости объекта оценки проводилось с использованием только одного подхода (затратного), то в качестве итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки целесообразно считать результат, полученный в рамках использованного затратного подхода

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

2 533 059 руб.

VII. ВЫВОДЫ

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

2 533 059 *(Два миллиона пятьсот тридцать три тысячи пятьдесят девять)* рублей

Оценщик И.А. Попов

Генеральный директор И.А. Чужмаков

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "РАМБЛЕР" ИНН 7723204471 ОГРН 1027739184252 МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, г. КОРОЛЕВ

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Нормативные документы

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

2. Справочная литература

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

3. Методическая литература

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

ПРИЛОЖЕНИЕ
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2011 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2011
Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"	по ОКПО	42753050		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7708063900		
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля	по ОКВЭД	51.70		
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	47	43	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес) 105066, Москва г, ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1

Поясне-ния [1]	Наименование показателя [2]	Код	На 31 декабря 2011 г.[3]	На 31 декабря 2010 г.[4]	На 31 декабря 2009 г.[5]
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5100	Нематериальные активы	1110	7 304	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
5200	Основные средства	1130	152 156	100 074	11 496
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	-	-	197 231
5301	Финансовые вложения	1150	1 142 600	850 277	766 740
	Отложенные налоговые активы	1160	3 690	5 079	1 673
5180	Прочие внеоборотные активы	1170	62 962	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 368 712	955 430	977 140
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5400	Запасы	1210	1 346 033	1 203 403	14 914
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 661	93 152	17 463
5510	Дебиторская задолженность	1230	16 122 757	7 760 508	2 793 860
5305	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	500 010	583 130	1 900 010
4500	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	487 879	133 922	161 505
	Прочие оборотные активы	1260	637 520	31 910	6 068
	Итого по разделу II	1200	19 097 860	9 806 025	4 893 820
	БАЛАНС	1600	20 466 572	10 761 455	5 870 960

Форма 0710001 с. 2

Поясне-ния [1]	Наименование показателя [2]	Код	На 31 декабря 2011 г.[3]	На 31 декабря 2010 г.[4]	На 31 декабря 2009 г.[5]
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ [6]				
3300	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	10 000	10 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)[7]	(2 050)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
3300	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 909 827	1 948 389	3 082 712
	Итого по разделу III	1300	1 915 297	1 957 839	3 094 212
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	585	941	666
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	585	941	666
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	2 502 306	1 702 236	-
5560	Кредиторская задолженность	1520	16 044 292	7 100 439	2 776 082
	Доходы будущих периодов	1530	183	-	-
	Оценочные обязательства	1540	3 909	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 550 690	8 802 675	2 776 082
	БАЛАНС	1700	20 466 572	10 761 455	5 870 960

Воронин К.Б.
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер
(подпись) (расшифровка подписи)

31 декабря 2011 г.

...ается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

4. Указывается предыдущий год.

5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация именует указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров" "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).

7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

Отчет о прибылях и убытках

за 2011 г.

		Коды
	Форма по ОКУД	0710002
	Дата (число, месяц, год)	31 12 2011
Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"	по ОКПО	42753050
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7708063900
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля	по ОКВЭД	51.70
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	47 43
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Поясне-ния [1]	Наименование показателя [2]	Код	За 2011 г.[3]	За 2010 г.[4]
	Выручка [5]	2110	92 034 043	65 905 042
	Себестоимость продаж	2120	(89 031 410)	(64 475 095)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 002 633	1 429 947
	Коммерческие расходы	2210	(478 044)	(133 852)
	Управленческие расходы	2220	(813 493)	(418 209)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 711 096	877 886
	Доходы от участия в других организациях	2310	108 243	1
	Проценты к получению	2320	33 135	92 639
	Проценты к уплате	2330	(141 837)	(54 239)
	Прочие доходы	2340	142 150	1 109 860
	Прочие расходы	2350	(1 488 759)	(1 700 760)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	364 028	325 387
	Текущий налог на прибыль	2410	(314 619)	(186 456)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	242 847	117 697
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(356)	(276)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1 390)	3 406
	Прочее	2460	(33)	(499)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	47 630	141 562

Форма 0710002 с. 2

Поясне-ния [1]	Наименование показателя [2]	Код	За 20 11 г.[3]	За 20 10 г.[4]
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода [6]	2500	47 630	141 562
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	62	142
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель "Торговый дом" (подпись) Воронин К.Б. (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер (подпись) (расшифровка подписи)

"31" декабря 2011 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетный период.

4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2012 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2012
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКОПФ/ОКФС	47/16
по ОКЕИ	384

Организация *Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"*
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*
Организационно-правовая форма/форма собственности *Открытое акционерное общество/Частная собственность*
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) *105066, г. Москва, ул. Красносельская Нижняя, д. 39, корп. 1*

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2012 г	На 31 декабря 2011 г	На 31 декабря 2010 г
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	100 851	7 304	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	152 718	152 156	100 074
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 179 314	1 142 600	850 277
	Отложенные налоговые активы	1180	5 480	3 690	5 079
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	82 962	-
	Итого по разделу I	1100	1 438 363	1 368 712	955 430
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	122 093	1 346 033	1 203 403
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 048	3 661	93 152
	Дебиторская задолженность	1230	28 256 357	16 122 757	7 760 508
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	442 853	-	151 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 044 359	987 889	566 052
	Прочие оборотные активы	1260	708 386	637 520	31 910
	Итого по разделу II	1200	30 576 096	19 097 860	9 806 025
	БАЛАНС	1600	32 014 459	20 466 572	10 761 455

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2012 г	На 31 декабря 2011 г	На 31 декабря 2010 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	10 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	(2 050)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 577 621	1 909 827	1 948 389
	Итого по разделу III	1300	2 583 091	1 915 297	1 957 839
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	873	585	941
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	2 950 739	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 951 612	585	941
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3 204 689	2 502 306	1 702 236
	Кредиторская задолженность	1520	22 582 177	15 584 029	7 100 439
	Доходы будущих периодов	1530	-	183	-
	Оценочные обязательства	1540	23 866	3 909	-
	Прочие обязательства	1550	669 024	460 263	-
	Итого по разделу V	1500	26 479 756	18 550 890	8 802 675
	БАЛАНС	1700	32 014 459	20 466 572	10 761 455

Руководитель _____ Воронин К. Б. Главный бухгалтер _____ Ковалева И. В.

20 февраля 2013 г.

5

Отчет о финансовых результатах
за 2012 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2012
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКОПФ/ОКФС	47/16
по ОКЕИ	384

Организация *Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"*
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*
Организационно-правовая форма/форма собственности *Открытое*
Единица измерения: тыс. руб.

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	За 2012 г.	За 2011 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	108 300 769	92 034 043
	Себестоимость продаж	2120	(104 561 679)	(89 031 410)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 739 090	3 002 633
	Коммерческие расходы	2210	(674 783)	(478 044)
	Управленческие расходы	2220	(1 046 380)	(813 493)
	Прибыль (убыток) от продаж	**2200**	**2 017 927**	**1 711 096**
	Доходы от участия в других организациях	2310	250 006	108 243
	Проценты к получению	2320	46 198	33 135
	Проценты к уплате	2330	(224 535)	(141 837)
	Прочие доходы	2340	1 440 953	142 150
	Прочие расходы	2350	(1 991 499)	(1 488 759)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	**2300**	**1 539 050**	**364 028**
	Текущий налог на прибыль	**2410**	**(415 297)**	**(314 619)**
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(105 985)	242 847
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(287)	(356)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 790	(1 390)
	Прочее	2460	(55 408)	(33)
	Чистая прибыль (убыток)	**2400**	**1 069 848**	**47 630**

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	За 2012 г.	За 2011 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 069 848	47 630
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	2 695	62
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ Воронин К. Б. Главный бухгалтер _____ Ковалева И. В.

20 февраля 2013 г.

6

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2013 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКОПФ/ОКФС	47/16
по ОКЕИ	384

Организация *Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"*
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*
Организационно-правовая форма/форма собственности *Открытое акционерное общество/Частная собственность*
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) *105066, г. Москва, ул. Красносельская Нижняя, д. 39, корп. 1*

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	109 134	100 851	7 304
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	116 964	152 718	152 156
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 248 787	1 179 314	1 142 600
	Отложенные налоговые активы	1180	5 275	5 480	3 690
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	62 962
	Итого по разделу I	1100	1 480 160	1 438 363	1 368 712
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	59 072	122 093	1 346 034
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	51 687	2 048	3 661
	Дебиторская задолженность	1230	27 544 841	28 256 357	16 122 757
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	459 856	442 863	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	961 287	1 044 359	987 589
	Прочие оборотные активы	1260	8 391	708 386	637 520
	Итого по разделу II	1200	29 085 133	30 576 096	19 097 860
	БАЛАНС	1600	30 565 293	32 014 459	20 466 572

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 028 281	2 577 621	1 909 827
	Итого по разделу III	1300	2 033 751	2 583 091	1 915 297
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	504	873	585
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	9 835 796	2 950 739	-
	Итого по разделу IV	1400	9 836 300	2 951 612	585
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3 405 417	3 204 689	2 502 306
	Кредиторская задолженность	1520	15 263 786	22 562 177	15 584 029
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	183
	Оценочные обязательства	1540	26 037	23 866	3 909
	Прочие обязательства	1550	-	669 024	460 263
	Итого по разделу V	1500	18 695 242	26 479 756	18 550 690
	БАЛАНС	1700	30 565 293	32 014 459	20 466 572

Руководитель К.Б. Воронин Главный бухгалтер И.В. Ковалева

15 марта 2014 г.

Отчет о финансовых результатах
за 2013 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОКПО	42753050
ИНН	7706063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКОПФ/ОКФС	47/16
по ОКЕИ	384

Организация *Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"*
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*
Организационно-правовая форма/форма собственности *Открытое акционерное общество/Частная собственность*
Единица измерения: тыс. руб.

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	13 996 883	108 300 769
	Себестоимость продаж	2120	(11 553 269)	(104 561 679)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 443 614	3 739 090
	Коммерческие расходы	2210	(641 526)	(674 783)
	Управленческие расходы	2220	(825 704)	(1 046 380)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	976 384	2 017 927
	Доходы от участия в других организациях	2310	250 000	250 006
	Проценты к получению	2320	116 784	46 198
	Проценты к уплате	2330	(281 732)	(224 535)
	Прочие доходы	2340	1 030 346	1 440 953
	Прочие расходы	2350	(1 531 276)	(1 991 499)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	560 506	1 539 050
	Текущий налог на прибыль	2410	(185 044)	(415 297)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	73 139	(105 985)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	284	(287)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(480)	1 790
	Прочее	2460	18 542	(55 408)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	393 808	1 069 848

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	393 808	1 069 848
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	992	2 695
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ К. Б. Воронин Главный бухгалтер _____ И. В. Ковалева

10 февраля 2014 г.

6

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОКПО	42789668
ИНН	7708503900
по ОКВЭД	51.70
по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47/41
по ОКЕИ	384

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочие оптовые продажи
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Красносельская Нижняя, д. 35, корп. 1

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	81 659	109 134	100 851
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
П 4.1	Основные средства	1150	83 149	116 964	152 718
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П 4.2	Финансовые вложения	1170	1 659 399	1 248 787	1 179 314
	Отложенные налоговые активы	1180	4 855	5 275	5 480
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 829 062	1 480 160	1 438 363
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П 4.3	Запасы	1210	55 775	59 072	122 093
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	22 440	51 887	2 046
П 4.4	Дебиторская задолженность	1230	26 969 127	27 544 841	26 256 367
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	459 856	442 853
П 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	918 662	981 267	1 044 369
	Прочие оборотные активы	1260	1 452	8 391	708 386
	Итого по разделу II	1200	29 967 455	29 085 133	30 576 096
	БАЛАНС	1600	31 796 517	30 565 293	32 014 459

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 038 749	2 028 281	2 577 621
	Итого по разделу III	1300	2 044 219	2 033 751	2 583 091
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	504	673
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.3	Прочие обязательства	1450	8 360 426	9 635 796	2 950 739
	Итого по разделу IV	1400	8 360 426	9 636 300	2 951 412
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П 4.7	Заемные средства	1510	2 950 116	3 405 417	3 204 689
П 4.8	Кредиторская задолженность	1520	18 417 845	15 283 786	22 582 177
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
П 4.15	Оценочные обязательства	1540	23 911	26 037	23 866
	Прочие обязательства	1550	-	-	669 024
	Итого по разделу V	1500	21 391 872	18 695 242	26 479 756
	БАЛАНС	1700	31 796 517	30 565 293	32 014 459

Руководитель Воронин К.Б. Главный бухгалтер Ковалева И.В.

1

Отчет о финансовых результатах
за 2014 г.

		Коды
	Форма по ОКУД	0710002
	Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"	по ОКПО	42763050
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7709063900
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля	по ОКВЭД	51.70
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47/41
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.	За 2013 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	14 236 953	13 996 883
П 3	Себестоимость продаж	2120	(12 570 906)	(11 795 331)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 666 047	2 201 552
	Коммерческие расходы	2210	(293 452)	(399 464)
	Управленческие расходы	2220	(787 457)	(825 704)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	585 139	976 384
	Доходы от участия в других организациях	2310	180 605	250 000
	Проценты к получению	2320	134 349	116 784
	Проценты к уплате	2330	(268 119)	(281 732)
П 4.9	Прочие доходы	2340	805 636	1 030 346
П 4.9	Прочие расходы	2350	(940 041)	(1 531 276)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	497 569	560 506
П 4.10	Текущий налог на прибыль	2410	(146 013)	(185 044)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	45 128	73 139
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	284
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 372	(480)
	Прочее	2460	(8 342)	18 542
	Чистая прибыль (убыток)	2400	344 586	393 808

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.	За 2013 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	344 586	393 808
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	868	992
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ Воронин К.Б. Главный бухгалтер _____ Ковалева И.В

10 февраля 2015 г.

2

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	65.21
по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47 / 43
по ОКЕИ	384

Организация *Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)*
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*

Организационно-правовая форма/форма собственности *Открытое акционерное общество/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности*

Единица измерения тыс. руб.
Местонахождение (адрес) *105066, Москва г, ул Красносельская Нижн , д.39, корп.1*

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	56 587	81 658	109 134
П. 4.1	Основные средства	1150	62 028	83 149	116 964
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	1 344 051	1 659 399	1 248 787
	Отложенные налоговые активы	1180	5 968	4 857	5 275
	Итого по разделу I	1100	1 468 634	1 829 063	1 480 160
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	34 694	55 775	59 072
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 867	22 440	51 688
П. 4.4	Дебиторская задолженность	1230	20 410 137	28 969 126	27 544 841
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 303 330	-	459 855
П. 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 465 573	918 662	961 288
	Прочие оборотные активы	1260	899	1 451	8 391
	Итого по разделу II	1200	24 220 500	29 967 454	29 085 135
	БАЛАНС	1600	25 689 134	31 796 517	30 565 295

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 016 087	2 038 749	2 028 281
	Итого по разделу III	1300	2 021 557	2 044 219	2 033 751
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	504
П. 5.3	Прочие обязательства	1450	6 608 949	8 360 426	9 835 796
	Итого по разделу IV	1400	6 608 949	8 360 426	9 836 300
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 4.8	Заемные средства	1510	2 200 000	2 950 116	3 405 418
П. 4.9	Кредиторская задолженность	1520	14 761 672	18 417 845	15 263 789
П. 4.16	Оценочные обязательства	1540	96 956	23 911	26 037
	Итого по разделу V	1500	17 058 628	21 391 872	18 695 244
	БАЛАНС	1700	25 689 134	31 796 517	30 565 295

Руководитель _____ Руденко К. Г. Главный бухгалтер _____ Шишкин П. А.

15 февраля 2016 г.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД» Joint Stock Company "RZD Trading Company" ОГРН 1027700064141 МОСКВА

5

Отчет о финансовых результатах
за 2015 г.

		Коды
	Форма по ОКУД	0710002
	Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
Организация *Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)*	по ОКПО	42753050
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7708063900
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*	по ОКВЭД	65.21
Организационно-правовая форма/форма собственности *Открытое акционерное общество/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности*	по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47 / 43
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	16 412 415	14 236 953
П 3	Себестоимость продаж	2120	(15 561 055)	(12 570 906)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	851 360	1 666 047
	Коммерческие расходы	2210	(275 197)	(293 452)
	Управленческие расходы	2220	(775 476)	(787 456)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(199 313)	585 139
	Доходы от участия в других организациях	2310	124 340	180 605
	Проценты к получению	2320	253 336	134 349
	Проценты к уплате	2330	(340 475)	(268 119)
П 4.10	Прочие доходы	2340	1 215 677	805 636
П 4.10	Прочие расходы	2350	(789 880)	(940 041)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	263 685	497 569
П 4.11	Текущий налог на прибыль	2410	(102)	(146 013)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(53 747)	45 128
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 113	1 372
	Прочее	2460	-	(8 342)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	264 695	344 586

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	264 695	344 586
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	667	868
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ Руденко К. Г. Главный бухгалтер _____ Шишкин П. А.

15 февраля 2016 г.

"Торговый дом РЖД"
Joint Stock Company "RZD Trading Company"
ОГРН 1027700065041 * МОСКВА *

6

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Организация *Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")*
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*
Организационно-правовая форма/форма собственности *Открытое акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности*
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) *105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1*

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	32 535	56 587	81 658
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	39 663	62 028	83 149
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 009 806	1 344 051	1 659 399
	Отложенные налоговые активы	1180	6 283	5 968	4 857
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 088 287	1 468 634	1 829 063
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	29 663	34 694	55 775
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	16 924	5 867	22 440
	Дебиторская задолженность	1230	23 209 946	20 410 137	28 969 126
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	1 303 330	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 246 510	2 465 573	918 662
	Прочие оборотные активы	1260	4 920	899	1 451
	Итого по разделу II	1200	24 507 963	24 220 500	29 967 454
	БАЛАНС	1600	25 596 250	25 689 134	31 796 517

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 402 658	2 016 087	2 038 749
	Итого по разделу III	1300	1 408 128	2 021 557	2 044 219
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	5 260 184	6 608 949	8 360 426
	Итого по разделу IV	1400	5 260 184	6 608 949	8 360 426
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1 500 000	2 200 000	2 950 116
	Кредиторская задолженность	1520	17 355 772	14 761 672	18 417 845
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	72 166	96 956	23 911
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 927 938	17 058 628	21 391 872
	БАЛАНС	1700	25 596 250	25 689 134	31 796 517

Руководитель Беляев Д.Ю. Главный бухгалтер Шищкин П.А.

10 февраля 2017 г.

1

Отчет о финансовых результатах
за 2016 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	

Организация *Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")*
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*
Организационно-правовая форма/форма собственности *Открытое акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности*
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	13 911 536	16 412 415
	Себестоимость продаж	2120	(13 021 252)	(15 561 055)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	890 284	851 360
	Коммерческие расходы	2210	(163 581)	(275 197)
	Управленческие расходы	2220	(541 968)	(775 476)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	184 734	(199 313)
	Доходы от участия в других организациях	2310	15 000	124 340
	Проценты к получению	2320	223 400	253 336
	Проценты к уплате	2330	(295 007)	(340 475)
	Прочие доходы	2340	2 340 681	1 215 677
	Прочие расходы	2350	(2 674 511)	(789 880)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(205 703)	263 685
	Текущий налог на прибыль	2410	(275 694)	(102)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	315 606	(53 747)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 228	1 113
	Прочее	2460	(913)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(481 082)	264 695

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(481 082)	264 695
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(1 212)	667
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ Белкев Д.Ю. Главный бухгалтер _____ Шишкин П.А.

10 февраля 2017 г.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО * ОГРН 1027700056041 * МОСКВА * "Торговый дом РЖД" Joint Stock Company "RZD Trading Company"

2

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31.12.2017
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Организация *Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")*
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*
Организационно-правовая форма/форма собственности *Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности*
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) *105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1*

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	8 482	32 535	56 587
П. 4.1	Основные средства	1150	27 315	39 663	62 028
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	994 689	1 009 806	1 344 051
	Отложенные налоговые активы	1180	7 407	6 283	5 968
	Итого по разделу I	1100	1 037 893	1 088 287	1 468 634
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	10 307	29 663	34 694
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	20 282	16 924	5 867
П. 4.4	Дебиторская задолженность	1230	18 159 383	23 209 946	20 410 137
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	1 303 330
П. 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 989 462	1 246 510	2 465 573
	Прочие оборотные активы	1260	2 747	4 920	899
	Итого по разделу II	1200	20 182 181	24 507 963	24 220 500
	БАЛАНС	1600	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П. 4.6	Уставный капитал	1310	3 970	3 970	3 970
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 496 609	1 402 658	2 016 087
	Итого по разделу III	1300	1 502 079	1 408 128	2 021 557
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 5.3	Прочие обязательства	1450	3 911 419	5 260 184	6 608 949
	Итого по разделу IV	1400	3 911 419	5 260 184	6 608 949
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П. 4.8	Заемные средства	1510	800 000	1 500 000	2 200 000
П. 4.9	Кредиторская задолженность	1520	14 939 371	17 355 772	14 761 672
П. 4.16	Оценочные обязательства	1540	67 205	72 166	96 956
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	15 806 576	18 927 938	17 058 628
	БАЛАНС	1700	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Руководитель _____ Беляев Д.Ю.

"15" февраля 2018 г.

Главный бухгалтер _____ Шнякин П.А.

1

7

Отчет о финансовых результатах
за 2017 г.

		Коды
	Форма по ОКУД	0710002
	Дата (число, месяц, год)	31.12.2017
Организация *Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")*	по ОКПО	42753050
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7708063900
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*	по ОКВЭД	51.70
Организационно-правовая форма/форма собственности *Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности*	по ОКОПФ/ОКФС	1 22 47 / 41
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)	по ОКЕИ	384

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	4 145 080	13 911 536
П 3	Себестоимость продаж	2120	(3 394 144)	(13 021 252)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	750 936	890 284
	Коммерческие расходы	2210	(85 753)	(163 582)
	Управленческие расходы	2220	(442 710)	(541 968)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	222 473	184 734
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	15 000
	Проценты к получению	2320	165 603	223 400
	Проценты к уплате	2330	(123 778)	(295 007)
П 4.10	Прочие доходы	2340	316 032	2 340 681
П 4.10	Прочие расходы	2350	(422 711)	(2 674 511)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	157 619	(205 703)
П 4.11	Текущий налог на прибыль	2410	(56 189)	(275 694)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	23 541	315 606
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 124	1 228
	Прочее	2460	(8 603)	(913)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	93 951	(481 082)

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	93 951	(481 082)
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	237	(1 212)
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ Беляев Д.Ю. Главный бухгалтер _____ Шищкин П.А.

"16" февраля 2018 г.

2

8

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКОПФ/ОКФС	1 22 67 / 41
по ОКЕИ	384

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	983	8 482	32 535
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	
П.4.1	Основные средства	1150	3 447	27 315	39 663
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П.4.2	Финансовые вложения	1170	829 630	994 689	1 009 806
	Отложенные налоговые активы	1180	915	7 407	6 283
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	834 975	1 037 893	1 088 287
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П.4.3	Запасы	1210	12 239	10 307	29 663
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	7 474	20 282	16 924
П.4.4	Дебиторская задолженность	1230	25 393 468	18 159 383	23 209 946
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
П.4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 949 907	1 989 462	1 246 510
	Прочие оборотные активы	1260	21 207	2 747	4 920
	Итого по разделу II	1200	27 384 294	20 182 181	24 507 963
	БАЛАНС	1600	28 219 269	21 220 074	25 596 250

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
П.4.6	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 633 006	1 496 609	1 402 658
	Итого по разделу III	1300	1 638 476	1 502 079	1 408 128
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
П.5.3	Прочие обязательства	1450	2 562 653	3 911 419	5 260 184
	Итого по разделу IV	1400	2 562 653	3 911 419	5 260 184
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П.4.8	Заемные средства	1510	300 000	800 000	1 500 000
П.4.9	Кредиторская задолженность	1520	23 660 212	14 939 371	17 355 772
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
П.4.17	Оценочные обязательства	1540	57 927	67 205	72 166
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	24 018 140	15 806 576	18 927 938
	БАЛАНС	1700	28 219 269	21 220 074	25 596 250

Руководитель _____ Беляев Д. Ю. Главный бухгалтер _____ Шишкин П. А.

10 февраля 2019 г.

1

Отчет о финансовых результатах
за 2018 г.

		Коды
	Форма по ОКУД	0710002
	Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")	по ОКПО	42753050
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7708063900
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля	по ОКВЭД	51.70
Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКОПФ/ОКФС	1 22 67 / 41
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	За 2018 г.	За 2017 г.
1	2	3	4	5
П.3	Выручка	2110	4 631 959	4 145 080
П.3	Себестоимость продаж	2120	(3 637 858)	(3 394 144)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	994 102	750 936
П.4.10	Коммерческие расходы	2210	(74 686)	(85 753)
П.4.10	Управленческие расходы	2220	(385 268)	(442 710)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	534 148	222 473
	Доходы от участия в других организациях	2310	329	-
	Проценты к получению	2320	144 344	165 603
	Проценты к уплате	2330	(22 881)	(123 778)
П.4.11	Прочие доходы	2340	52 563	316 032
П.4.11	Прочие расходы	2350	(401 235)	(422 711)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	307 268	157 619
П.4.12	Текущий налог на прибыль	2410	(117 404)	(56 189)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	55 038	23 541
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	912	1 124
	Прочее	2460	(7 404)	(8 603)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	183 372	93 951

Поясне-ния	Наименование показателя	Код строки	За 2018 г.	За 2017 г.
1	2	3	4	5
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	183 372	93 951
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	461	237
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____ Беляев Д. Ю. Главный бухгалтер _____ Шишкин П. А.

10 февраля 2019 г.

2

Информация о выплате дивидендов АО "ТД РЖД" до 31.12.2018 г.

Период	Сумма, руб.
2009 г.	38 872 782
2010 г.	1 171 099 000
2011 г.	82 835 001
2012 г.	383 916 953
2013 г.	943 147 541
2014 г.	334 117 892
2015 г.	287 356 433
2016 г.	132 347 517
2017 г.	0
2018 г.	46 975 624

И.О.главного бухгалтера С.С.Семенова

№ п/п	Наименование показателей	Значение показателей 31.12.2018 г.
1.	**Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.**	**4 631 959,50**
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	**4 631 959,50**
	реализация товаров (перепродажа)	3 626 536,31
	услуги	618,63
	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	1 004 804,56
1.2.	прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.	
	- систематического характера, тыс. руб., в т.ч.	
	- не систематического характера, тыс. руб.	
2.	**Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.**	3 637 857,99
	- сырье и материалы, тыс. руб.	
	- приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб.	
	- топливо, тыс. руб.	
	- электроэнергия, тыс. руб.	
	- затраты на оплату труда, тыс. руб.	
	- ЕСН, тыс. руб.	
	- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.	
	зданий и сооружений	
	оборудования	
	прочих основных средств	
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	**3 637 857,99**
	реализация товаров (перепродажа)	3 467 695,80
	услуги	618,63
	агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов)	169 543,56
3.	**Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.**	**0,00**
	Затраты на оплату труда	
	Отчисления на социальные нужды	
	Материалы	
	Топливо	
	Прочие материальные затраты	
	оплата услуг аутсорсинговых фирм	
	коммунальные платежи	
	остальные прочие материальные затраты	
	Прочие затраты	
	арендные платежи	
	расходы на сертификацию и лицензирование	
	командировочные расходы	
	расходы на рекламу	
	остальные прочие затраты	
4.	**Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.**	**385 268,01**
	Затраты на оплату труда	
	Отчисления на социальные нужды	
	Материалы	
	канцтовары	
	оргтехника не дороже 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике	
	мебель	
	прочие	
	Топливо	
	Прочие материальные затраты	
	оплата услуг аутсорсинговых фирм	
	коммунальные платежи	
	содержание и ремонт зданий и сооружений	
	содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	
	обслуживание оргтехники, техсопровождение и проверка приборов	
	остальные прочие материальные затраты	
	Амортизация	
	Прочие затраты	
	налог на имущество	
	прочие налоги, относимые на с/с	

	арендные платежи	
	содержание ведомственной и пожарной охраны	
	предварительные осмотры и мед. освидетельствование	
	платежи по страхованию имущества и ответственности организаций	
	подготовка и переподготовка кадров	
	командировочные расходы	
	аудиторские услуги	
	услуги связи и телекоммуникации	
	сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения	
	консалтинговые услуги	
	подписка	
	юридические услуги	
	представительские расходы	
	расходы на оплату мероприятий по охране труда	
	остальные прочие затраты	
5.	**Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.**	329,00
6.	**Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.**	
7.	**Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.**	
8.	**Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.**	**196 907,02**
	Проценты к получению	144 343,72
	Доходы от продажи активов	251,20
	финансовые вложения	
	продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений	115,68
	реализация запасов	135,52
	Изменения в резервах	28 170,18
	Курсовые разницы	4 699,05
	Иные доходы	19 442,87
	суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности	
	прибыли и убытки прошлых лет	8 442,56
	штрафы, пени, неустойки	10 101,94
	прочие	898,37
9.	**Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.**	**424 115,83**
	Затраты по кредитам и займам	22 880,68
	Расходы от продажи активов	67,89
	финансовые вложения	
	продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением финансовых вложений	67,39
	реализация запасов	0,50
	Социальные расходы	650,31
	Изменение в резервах	364 407,89
	Курсовые разницы	1 390,08
	Иные расходы	34 718,98
	прибыли и убытки прошлых лет	4 705,93
	выбытие основных средств и иных активов	14 616,30
	прочие	15 396,75
10.	**Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.**	
11.	**Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.**	

Главный бухгалтер П.А.Шишкин

Акционерное общество "Торговый дом РЖД" Joint Stock Company "RZD Trading Company" ОГРН 1027700186062 Москва

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 31.12.2018 г. - строка баланса 117(

Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Колл. акций, шт. (для ОАО и ЗАО)	Доля в уставном капитале / общего количества распределяемых акций, %	Балансовая стоимость, руб.
1.	РасонКонТранс СП (КНДР)		70	379 300 609,59
2.	НПФ "Благосостояние", АО	3 290	0,05483	329 000,00
3.				
Итого				**379 629 609,59**

Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1.	СП РасонКонТранс (КНДР)	450 000 000,00	176 689 537,36	18.04.2014	31.12.2018	9	Погашение единоразовым платежом не позднее 31.12.2018	Погашение единоразовым платежом не позднее 31.12.2018
Итого		**450 000 000,00**	**176 689 537,36**					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		**0,00**	**0,00**					

Главный бухгалтер П.А.Шишкин

ОТЧЕТ ПО ОСНОВНЫМ СРЕДСТВАМ НА 31.12.2018

Номер карточки	Субномер	Дата оприходования	Название	ПСт	Аморт/НИт	БСт	Группа основных средств
13000000192	0	01.09.2011	ЛАМПА НА КОЛОННЕMASTER EXCLUSVE ВЕНГЕ/ЧЕ	99 070,21	-99 070,21	0	Машины и оборудование
13000000193	0	01.09.2011	ЛАМПА НА КОЛОННЕMASTER EXCLUSVE ВЕНГЕ/ЧЕ	95 828,81	-95 828,81	0	Машины и оборудование
13000000206	0	18.04.2008	Фотокамера цифровая зеркальный NIKON D80	45 966,10	-45 966,10	0	Машины и оборудование
13000000356	0	12.04.2010	ПРЕСС ГИДРАВЛИЧЕСКИЙ БА1330	686 440,68	-686 440,68	0	Машины и оборудование
13000000362	0	14.04.2010	Установка УИМС-У21-11	63 559,32	-54 629,36	8 929,96	Машины и оборудование
Класс ОснСр 13000 ОСМашОборуд				**990 865,12**	**-981 935,16**	**8 929,96**	
Счет наличия: первоначальная стоимость 103000000 Машины и оборудовани				**990 865,12**	**-981 935,16**	**8 929,96**	
13000000004	0	03.11.2010	НОУТБУК ASUS UL30A Black	32 512,51	-32 512,51	0	Вычислительная техникка
13000000011	0	31.08.2010	ИБП APC Smart-UPS RT 3000VA 1149	76 661,37	-76 661,37	0	Вычислительная техникка
13000000013	0	31.08.2010	ИБП APC Smart-UPS RT 3000VA 1151	76 661,38	-76 661,38	0	Вычислительная техникка
13000000014	0	31.08.2010	ИБП APC Smart-UPS RT 3000VA 1152	81 964,28	-81 964,28	0	Вычислительная техникка
13000000015	0	29.11.2010	Коммутатор оптический 1153	361 205,87	-361 205,87	0	Вычислительная техникка
13000000018	0	29.11.2010	Система хранения данных	17 594 115,55	-17 594 115,55	0	Вычислительная техникка
13000000019	0	29.11.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 4500	862 806,98	-862 806,98	0	Вычислительная техникка
13000000074	0	26.03.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31 1214	20 305,67	-20 305,67	0	Вычислительная техникка
13000000100	0	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31 1240	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000101	0	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31 1241	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка
13000000102	0	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31 1242	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000103	0	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31 1243	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка
13000000104	0	17.09.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31 1244	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000114	0	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1254	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка
13000000115	0	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1255	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000116	0	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1256	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка
13000000117	0	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1257	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000118	0	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1258	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка
13000000119	0	23.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1259	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000122	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1262	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000123	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1263	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000124	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1264	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000125	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1265	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000126	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1266	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000127	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1267	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка
13000000128	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1268	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000129	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1269	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка
13000000130	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1270	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка

13000000131	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1271	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000132	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1272	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка
13000000133	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1273	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000134	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1274	28 925,26	-28 925,26	0	Вычислительная техникка
13000000135	0	30.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA 1275	28 925,25	-28 925,25	0	Вычислительная техникка
13000000140	0	17.11.2010	КОМПЬЮТЕР R-STYLE PROXIMA MB IG31 1280	39 968,26	-39 968,26	0	Вычислительная техникка
13000000141	0	29.11.2010	Коммутатор оптический 1281	373 579,93	-373 579,93	0	Вычислительная техникка
13000000142	0	29.11.2010	ИСТОЧНИК ПИТАНИЯ APC SYA16K16RMI	453 861,98	-453 861,98	0	Вычислительная техникка
13000000143	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1	75 789,76	-75 789,76	0	Вычислительная техникка
13000000144	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 2	75 789,76	-75 789,76	0	Вычислительная техникка
13000000145	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 3	75 789,55	-75 789,55	0	Вычислительная техникка
13000000146	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 4	75 789,76	-75 789,76	0	Вычислительная техникка
13000000147	0	21.08.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 5	75 789,76	-75 789,76	0	Вычислительная техникка
13000000148	0	15.12.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ КОМПЛЕКС 1288	1 954 090,20	-1 954 090,20	0	Вычислительная техникка
13000000161	0	15.12.2010	ПРОГРАММНО-АППАРАТНЫЙ КОМПЛЕКС 1301	1 830 953,07	-1 830 953,07	0	Вычислительная техникка
13000000162	0	03.11.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1302	115 967,95	-115 967,95	0	Вычислительная техникка
13000000163	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1303	129 489,05	-129 489,05	0	Вычислительная техникка
13000000164	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1304	115 967,95	-115 967,95	0	Вычислительная техникка
13000000165	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1305	115 967,96	-115 967,96	0	Вычислительная техникка
13000000166	0	28.12.2010	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 1306	115 967,95	-115 967,95	0	Вычислительная техникка
13000000190	0	09.08.2011	НОУТБУК Apple MacBook Pro 13.3 Dual-Core i7 2.7GHz	45 762,72	-45 762,72	0	Вычислительная техникка
13000000196	0	20.04.2009	Сервер Supermicro SM5025 BTB	97 523,73	-97 523,73	0	Вычислительная техникка
13000000197	0	21.01.2009	Сервер Supermicro 2U	96 101,69	-96 101,69	0	Вычислительная техникка
13000000198	0	21.01.2009	Сервер Supermicro 2U	64 805,08	-64 805,08	0	Вычислительная техникка
13000000225	0	26.02.2009	Межсетевой экран ASA 5510 Appliance withSW	124 841,59	-124 841,59	0	Вычислительная техникка
13000000229	0	21.01.2009	ИБП APC Smart UPS 8000 VA	86 177,97	-86 177,97	0	Вычислительная техникка
13000000292	0	25.07.2012	НОУТБУК MACBOOK PRO 15-INCH RETINA QUAD-CO	97 016,00	-97 016,00	0	Вычислительная техникка
13000000294	0	09.07.2012	НОУТБУК SONY VAIO VPC-SA4S9R/Xi i5-2450M 6Gb A	45 000,00	-45 000,00	0	Вычислительная техникка
13000000299	0	20.12.2012	КОМПЬЮТЕР НАСТОЛЬНЫЙ iMAC 21,5" I5 2.9 GHZ 8	52 539,00	-52 539,00	0	Вычислительная техникка
13000000308	0	17.02.2010	НОУТБУК SONY VAIO X11Z6R/N	62 408,78	-62 408,78	0	Вычислительная техникка
13000000419	0	26.10.2012	КОМПЬЮТЕР НАСТОЛЬНЫЙ iMAC 27" I5 2.7 GHZ 4GI	55 839,00	-55 839,00	0	Вычислительная техникка
13000000423	0	04.04.2012	СИСТЕМА ХРАНЕНИЯ ДАННЫХ NetApp FAS2040	5 533 126,67	-5 533 126,67	0	Вычислительная техникка
13000000424	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 48 PoE (инв. 3	74 340,90	-74 340,90	0	Вычислительная техникка
13000000432	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв. 3	45 658,75	-45 658,75	0	Вычислительная техникка
13000000433	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв. 3	45 658,76	-45 658,76	0	Вычислительная техникка
13000000436	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв. 3	45 658,76	-45 658,76	0	Вычислительная техникка
13000000437	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв. 3	45 658,75	-45 658,75	0	Вычислительная техникка
13000000452	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 24 PoE (инв. 3	45 658,76	-45 658,76	0	Вычислительная техникка
13000000454	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO 6509	2 508 839,76	-2 508 839,76	0	Вычислительная техникка
13000000455	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951 (инв.397)	284 930,72	-284 930,72	0	Вычислительная техникка
13000000456	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2951 (инв.398)	284 930,71	-284 930,71	0	Вычислительная техникка
13000000462	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв.404)	278 997,82	-278 997,82	0	Вычислительная техникка

13000000464	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв.406)	278 997,82	-278 997,82	0	Вычислительная техникка
13000000472	0	18.04.2012	МАРШРУТИЗАТОР CISCO 2911 (инв.414)	278 997,82	-278 997,82	0	Вычислительная техникка
13000000473	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 WS-C2960-24T	21 417,61	-21 417,61	0	Вычислительная техникка
13000000474	0	18.04.2012	КОММУТАТОР CISCO CATALYST 2960 WS-C2960-24T	21 417,61	-21 417,61	0	Вычислительная техникка
13000000476	0	18.05.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 207	81 306,36	-81 306,36	0	Вычислительная техникка
13000000477	0	18.05.2011	Коммутатор КАТАЛИСТ 2960 208	88 986,19	-88 986,19	0	Вычислительная техникка
13000000478	0	16.05.2011	Компьютер настольный персональный Apple iMac 27	80 491,52	-80 491,52	0	Вычислительная техникка
13000000479	0	16.05.2011	Компьютер портативный персональный Apple MacBoo	64 067,80	-64 067,80	0	Вычислительная техникка
13000000515	0	05.01.2011	Портативный компьютер Apple MacBook	51 694,92	-51 694,92	0	Вычислительная техникка
13000000543	0	24.12.2012	КОНТРОЛЛЕР БЕСПРОВОДНОЙ CISCO 5508 SERIES	435 675,43	-435 675,43	0	Вычислительная техникка
13000000552	0	30.06.2013	НОУТБУК MACBOOK AIR 13" 1.8GHz 4Gb 256Gb SSD	48 340,20	-48 340,20	0	Вычислительная техникка
13000000615	0	12.12.2014	КОМПЬЮТЕР MAC27"RETINA 5K QUADCORE 3.5GHz	135 007,08	-135 007,08	0	Вычислительная техникка
13000000624	0	24.05.2016	КОМПЬЮТЕР ПЛАНШЕТНЫЙ APPLE iPAD WiFi CELL	47 215,20	-47 215,20	0	Вычислительная техникка
13000000729	0	17.10.2018	Моноблок HP EliteOne 800 G3 All-in-One 23.8"NT	74 730,51	-5 978,44	68 752,07	Вычислительная техникка
Класс ОснСр 13100 ОСВычТехн				**37 183 949,84**	**-37 115 197,77**	**68 752,07**	
Счет наличия: первоначальная стоимость 103010000 Вычислительная техни				**37 183 949,84**	**-37 115 197,77**	**68 752,07**	
13000000016	0	29.11.2010	СЕРВЕР HP 487362-421	1 503 619,69	-1 503 619,69	0	Серверное оборудование
13000000156	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1296	102 713,72	-102 713,72	0	Серверное оборудование
13000000157	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1297	102 699,45	-102 699,45	0	Серверное оборудование
13000000158	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1298	102 699,45	-102 699,45	0	Серверное оборудование
13000000159	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1299	102 699,45	-102 699,45	0	Серверное оборудование
13000000160	0	08.12.2010	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140 1300	115 769,75	-115 769,75	0	Серверное оборудование
13000000408	0	25.06.2010	СЕРВЕР HEWLETT-PACKARD DL360R06 X5550	394 911,04	-394 911,04	0	Серверное оборудование
13000000521	0	14.03.2012	КОМПЛЕКС СЕРВЕРНЫЙ HP BLC7000	5 285 464,90	-5 285 464,90	0	Серверное оборудование
13000000529	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E5606 LFF TOWER	72 670,29	-72 670,29	0	Серверное оборудование
13000000531	0	14.03.2012	СЕРВЕР HP PROLIANT ML330T06 E5606 LFF TOWER	72 670,29	-72 670,29	0	Серверное оборудование
13000000555	0	31.12.2013	СЕРВЕР HP BL460c GEN8 10GB FLBCTO BLADE 6410	341 758,43	-341 758,43	0	Серверное оборудование
13000000560	0	30.06.2014	СИСТ.ХРАНЕН.ДАННЫХ ДИСКОВАЯ ПОЛКА NETAPP	2 742 148,05	-2 742 148,05	0	Серверное оборудование
13000000561	0	30.06.2014	СИСТ.ХРАНЕН.ДАННЫХ ДИСКОВАЯ ПОЛКА NETAPP	2 770 482,96	-2 770 482,96	0	Серверное оборудование
13000000607	0	04.09.2014	ИБП APC SMART-UPS SC 3000VA SMC3000RMI2U	49 475,66	-49 475,66	0	Серверное оборудование
13000000609	0	26.11.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-2690V2 PERF EU SVR	515 235,60	-515 235,60	0	Серверное оборудование
13000000610	0	26.11.2014	СЕРВЕР HP DL380P GEN8 E5-2603V2 PERF EU SVR	135 157,67	-135 157,67	0	Серверное оборудование
13000000611	0	09.12.2014	ПРОГР-АППАРАТН. КОМПЛЕКС VIPNET COORDINAT	123 118,55	-123 118,55	0	Серверное оборудование
13000000612	0	09.12.2014	ПРОГР-АППАРАТН. КОМПЛЕКС VIPNET COORDINAT	123 118,54	-123 118,54	0	Серверное оборудование
13000000617	0	26.12.2014	СЕРВЕР TRAFFIC MONITOR ENTERPRISE 500 HP PR	329 193,98	-329 193,98	0	Серверное оборудование
13000000618	0	25.12.2014	СЕРВЕР HP BL460cGen8 E5-v2 10GBFLB CTO BLADE	605 100,55	-605 100,55	0	Серверное оборудование
13000000620	0	29.12.2014	СЕРВЕР HPBL460cGen8E5v2 10GBFLB CTO BLADE73	598 141,90	-598 141,90	0	Серверное оборудование
13000000621	0	29.12.2014	СЕРВЕР HPBL460cGen8E5v2 10GBFLB CTO BLADE73	1 319 469,02	-1 319 469,02	0	Серверное оборудование
13000000626	0	15.06.2016	БИБЛИОТЕКА ЛЕНТОЧНАЯ HP MSL2024	747 366,77	-747 366,77	0	Серверное оборудование
13000000724	0	07.06.2017	Система хранения данных NetApp FAS2650	4 808 210,96	-3 461 911,89	1 346 299,07	Серверное оборудование
13000000725	0	05.10.2018	Межсетевой экран HUAWEI USG6330 AC Host+2GE C	73 004,25	-5 840,34	67 163,91	Серверное оборудование
13000000726	0	05.10.2018	Межсетевой экран HUAWEI USG6330 AC Host+2GE C	73 004,24	-5 840,34	67 163,90	Серверное оборудование

13000000727	0	05.10.2018	Коммутатор Huawei CE6851-48S6Q-HI/CE6851-HI-F-B0	621 825,83	-49 746,07	572 079,76	Серверное оборудование
13000000728	0	05.10.2018	Коммутатор Huawei CE6851-48S6Q-HI/CE6851-HI-F-B0	621 825,83	-49 746,07	572 079,76	Серверное оборудование
Класс ОснСр 13200 ОССервОборуд				**24 453 556,82**	**-21 828 770,42**	**2 624 786,40**	
Счет наличия: первоначальная стоимость 103020000 Серверное оборудован				**24 453 556,82**	**-21 828 770,42**	**2 624 786,40**	
13000000149	0	15.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ В ОФИС	434 486,63	-434 486,63	0	Средства связи
13000000167	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1307	141 225,44	-141 225,44	0	Средства связи
13000000169	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1309	264 120,96	-264 120,96	0	Средства связи
13000000172	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1312	264 120,96	-264 120,96	0	Средства связи
13000000175	0	28.12.2010	ГОЛОСОВОЙ ШЛЮЗ 1315	264 120,96	-264 120,96	0	Средства связи
13000000228	0	22.06.2009	Коммутатор Cisco WS-C3550-48	79 945,76	-79 945,76	0	Средства связи
13000000457	0	18.04.2012	ШЛЮЗ ГОЛОСОВОЙ CISCO	153 616,56	-153 616,56	0	Средства связи
13000000458	0	18.04.2012	УСТРОЙСТВО БЕЗОПАСНОСТИ ASA5510-K8	149 187,39	-149 187,39	0	Средства связи
13000000619	0	26.12.2014	ТЕЛЕФ.АПП. CISCODESKTOP COLLABORATION CP-D	44 936,26	-44 936,26	0	Средства связи
13000000623	0	13.08.2015	ТЕЛЕФОН APPLE IPHONE 6 64Gb SPACE GRAY	55 990,00	-55 990,00	0	Средства связи
13000000625	0	25.05.2016	Смартфон AppleiPhone 6s 64Gb Space Gray	54 149,35	-45 368,37	8 780,98	Средства связи
13000000723	0	29.05.2017	Смартфон AppleiPhone 7 256Gb	50 754,24	-26 062,98	24 691,26	Средства связи
Класс ОснСр 13300 ОССредСвязи				**1 956 654,51**	**-1 923 182,27**	**33 472,24**	
Счет наличия: первоначальная стоимость 103030000 Средства связи				**1 956 654,51**	**-1 923 182,27**	**33 472,24**	
13000000154	0	30.12.2010	Кондиционер прецизионный	585 844,83	-585 844,83	0	Офисное оборудование
13000000155	0	30.12.2010	Кондиционер прецизионный с дисплеем	605 886,45	-605 886,45	0	Офисное оборудование
13000000182	0	07.06.2012	МФУ XEROX WC 5330 ПЕЧАТЬ POSTSCRIPT XEROX	107 627,12	-107 627,12	0	Офисное оборудование
13000000194	0	23.09.2008	Кофемашина Impressa J5 Platinum	55 290,00	-55 290,00	0	Офисное оборудование
13000000220	0	28.04.2003	Кофемашина JURA S 95	40 381,67	-40 381,67	0	Офисное оборудование
13000000281	0	02.06.2006	Пылесос "Kirby" с комплектом допол. насадок	99 288,14	-99 288,14	0	Офисное оборудование
13000000282	0	10.12.2007	Проектор Acer X1160	14 354,24	-14 354,24	0	Офисное оборудование
13000000291	0	20.05.2012	СТЕНД ФИРМЕННЫЙ РЕКЛАМНЫЙ ПЛАЗМЕННАЯ П	1 271 186,44	-1 271 186,44	0	Офисное оборудование
13000000420	0	07.09.2012	ТЕЛЕВИЗОР LED SHARP 60" LC60LE740RU FULL HD	69 067,80	-69 067,80	0	Офисное оборудование
13000000480	0	27.05.2011	ТЕЛЕВИЗОР ЖК SAMSUNG 55"	125 042,38	-125 042,38	0	Офисное оборудование
13000000481	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ ТРЕХФАЗНЫЙ	306 416,21	-306 416,21	0	Офисное оборудование
13000000482	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000483	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 2	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000484	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 3	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000485	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 4	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000486	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 5	60 673,64	-60 673,64	0	Офисное оборудование
13000000487	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 6	60 673,64	-60 673,64	0	Офисное оборудование
13000000488	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 7	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000489	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 8	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000490	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 9	60 673,64	-60 673,64	0	Офисное оборудование
13000000491	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000492	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000493	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000494	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование

13000000495	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000496	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000497	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000498	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000499	0	01.04.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	60 673,63	-60 673,63	0	Офисное оборудование
13000000503	0	16.06.2011	Душевая кабина 3	51 952,16	-38 642,16	13 310,00	Офисное оборудование
13000000505	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 1	56 776,96	-56 776,96	0	Офисное оборудование
13000000506	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 2	56 776,97	-56 776,97	0	Офисное оборудование
13000000507	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 2	56 776,96	-56 776,96	0	Офисное оборудование
13000000508	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 2	61 164,82	-61 164,82	0	Офисное оборудование
13000000509	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 2	61 164,83	-61 164,83	0	Офисное оборудование
13000000510	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 2	61 164,64	-61 164,64	0	Офисное оборудование
13000000511	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 2	61 164,83	-61 164,83	0	Офисное оборудование
13000000512	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 2	61 164,82	-61 164,82	0	Офисное оборудование
13000000513	0	01.06.2011	СТАБИЛИЗАТОР НАПРЯЖЕНИЯ PROGRESS 5000L 2	61 164,83	-61 164,83	0	Офисное оборудование
13000000519	0	01.03.2011	Душевая кабина 1	40 772,84	-31 337,91	9 434,93	Офисное оборудование
13000000520	0	01.03.2011	Душевая кабина 2	40 772,83	-31 337,91	9 434,92	Офисное оборудование
13000000522	0	14.03.2012	ИБП APC Smart-UPS RT RM 6000VA	109 016,16	-109 016,16	0	Офисное оборудование
13000000540	0	02.12.2011	СЧЕТЧИК БАНКНОТ MAGNER 100 DIGITAL	44 067,80	-44 067,80	0	Офисное оборудование
13000000544	0	27.12.2011	МФУ XEROX WorkCentre 7501	233 028,55	-233 028,55	0	Офисное оборудование
13000000558	0	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ HSM SECURIO B34	53 898,24	-50 363,92	3 534,32	Офисное оборудование
13000000559	0	31.03.2014	УНИЧТОЖИТЕЛЬ ДОКУМЕНТОВ HSM SECURIO B34	53 898,25	-50 363,92	3 534,33	Офисное оборудование
13000000563	0	09.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ RICOH AFICIO MP C305SP	71 562,02	-71 562,02	0	Офисное оборудование
13000000565	0	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 MP C2003SP USB 2.0 СЕТЕВОЙ П	115 117,09	-115 117,09	0	Офисное оборудование
13000000565	1	31.07.2014	ЦВЕТНОЕ МФУ А3 MP C2003SP USB 2.0 СЕТЕВОЙ П	19 824,42	-19 824,42	0	Офисное оборудование
Класс ОснСр 13400 ОСОфисОборуд				**5 743 740,67**	**-5 704 492,17**	**39 248,50**	
Счет наличия: первоначальная стоимость 103040000 Офисное оборудование				**5 743 740,67**	**-5 704 492,17**	**39 248,50**	
Статья баланса 11303 Машины и оборудование				**70 328 766,96**	**-67 553 577,79**	**2 775 189,17**	
14000000005	0	11.04.2011	А/м Форд Фокус ОО61МВ197	628 918,64	-628 918,64	0	Транспортные средства
14000000006	0	11.04.2011	А/м Форд Фокус ОО62МВ197	628 918,64	-628 918,64	0	Транспортные средства
14000000007	0	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA CAMRY ГОС. № Х 171 СС 19	1 303 459,34	-1 303 459,34	0	Транспортные средства
14000000008	0	20.03.2012	АВТОМОБИЛЬ TOYOTA CAMRY ГОС. № Х 172 СС 19	1 270 429,49	-1 270 429,49	0	Транспортные средства
14000000011	0	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ BMW750 Li xDRIVE ГОС. № м476кр777	4 971 157,25	-4 386 315,24	584 842,01	Транспортные средства
14000000011	1	28.09.2012	АВТОМОБИЛЬ BMW750 Li xDRIVE ГОС. № а412аа77	84,75	-60,8	23,95	Транспортные средства
Класс ОснСр 14000 ОСТрансСред				**8 802 968,11**	**-8 218 102,15**	**584 865,96**	
Счет наличия: первоначальная стоимость 104000000 Транспортные средств				**8 802 968,11**	**-8 218 102,15**	**584 865,96**	
Статья баланса 11304 Транспортные средства				**8 802 968,11**	**-8 218 102,15**	**584 865,96**	
15000000001	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 4 панели 110x110	69 712,79	-69 712,79	0	Инструменты,приспособления,инвентарь
15000000002	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100 СЕРЕБРО/ЗО	41 552,08	-41 552,08	0	Инструменты,приспособления,инвентарь
15000000003	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100 ЧЕРНЫЙ/СЕР	45 756,75	-45 756,75	0	Инструменты,приспособления,инвентарь
15000000004	0	01.09.2011	ПОСТЕР MASTER EXCLUSIVE 100*100 ЧЕРНЫЙ/СЕР	43 354,07	-43 354,07	0	Инструменты,приспособления,инвентарь
15000000005	0	22.09.2008	Рельефная карта "Российские железные дороги"	59 859,15	-59 859,15	0	Инструменты,приспособления,инвентарь

15000000009	0	01.11.2009	Дозиметр-радиометр ДКС-96	26 153,18	-26 153,18	0	Инструменты,приспособления,инвентарь
15000000010	0	06.07.2012	КОФЕМАШИНА GEMINI CS 220/EUR	67 394,07	-67 394,07	0	Инструменты,приспособления,инвентарь
15000000011	0	08.02.2010	ТЕСТЕР КАБЕЛЬНЫЙ FLUCKE MS2-KIT	32 562,46	-32 562,46	0	Инструменты,приспособления,инвентарь
15000000012	0	08.04.2010	Аппарат измерительный Вихрь-АМ/А	35 000,00	-35 000,00	0	Инструменты,приспособления,инвентарь
15000000016	0	30.06.2014	ВИХРЬ-АМ/А ИЗМЕРИТЕЛЬ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ И	45 000,00	-45 000,00	0	Инструменты,приспособления,инвентарь
Класс ОснСр 15000 ОСИнстрПрИнв				**466 344,55**	**-466 344,55**	**0**	
Счет наличия: первоначальная стоимость 105000000 Инстр, приспос, инве				**466 344,55**	**-466 344,55**	**0**	
Статья баланса 11305 Производственный и хозяйственный инвента				**466 344,55**	**-466 344,55**	**0**	
16000000001	0	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 387*128*102,5 ВЕНГ	165 126,27	-165 126,27	0	Офисная мебель
16000000002	0	01.10.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ESSEDRA 287*70*106 ВЕНГЕ	146 124,77	-146 124,77	0	Офисная мебель
16000000003	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.328	52 056,25	-52 056,25	0	Офисная мебель
16000000004	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.329	52 056,24	-52 056,24	0	Офисная мебель
16000000005	0	01.10.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.330	52 056,23	-52 056,23	0	Офисная мебель
16000000006	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 240*90*70 ЦВЕТ ВИШН	64 337,67	-64 337,67	0	Офисная мебель
16000000007	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*70 ЦВЕТ ВИШН	55 745,07	-55 745,07	0	Офисная мебель
16000000008	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 160*90*70 ЦВЕТ ВИШН	46 724,02	-46 724,02	0	Офисная мебель
16000000009	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*70 ЦВЕТ ВИШН	55 722,00	-55 722,00	0	Офисная мебель
16000000010	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 210*90*70 ЦВЕТ ВИШН	55 722,00	-55 722,00	0	Офисная мебель
16000000011	0	16.11.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА LORD 160*90*70 ЦВЕТ ВИШН	46 711,13	-46 711,13	0	Офисная мебель
16000000012	0	30.03.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3100	51 560,14	-51 560,14	0	Офисная мебель
16000000013	0	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ КОЖА 193*193	126 007,58	-126 007,58	0	Офисная мебель
16000000014	0	07.10.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ КОЖА 193*193	125 972,81	-125 972,81	0	Офисная мебель
16000000015	0	07.10.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА ВАВИЛОН ЧЕРНАЯ КОЖА 114	47 943,54	-47 943,54	0	Офисная мебель
16000000016	0	03.11.2011	КРЕСЛО РАБОЧЕЕ HM EMBODY 3512	53 163,00	-53 163,00	0	Офисная мебель
16000000017	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕКЛОМ LORD 90*	45 113,52	-45 113,52	0	Офисная мебель
16000000018	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕКЛОМ LORD 90*	45 094,81	-45 094,81	0	Офисная мебель
16000000019	0	02.11.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ШИРОКИЙ СО СТЕКЛОМ LORD 90*	45 094,80	-45 094,80	0	Офисная мебель
16000000020	0	01.07.2011	ДИВАН УГЛОВОЙ KLERK 3V2 ЧЕРНЫЙ, ХРОМ 262x2	43 141,22	-43 141,22	0	Офисная мебель
16000000021	0	16.08.2011	ТУМБА СЕРВИСНАЯ МОБИЛЬНАЯ LEXUS EXCLUSV	60 618,69	-60 618,69	0	Офисная мебель
16000000022	0	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУМЕНТОВ ВЫСОКИЙ	74 460,79	-74 460,79	0	Офисная мебель
16000000023	0	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS EXCLUSVE ВЕНГЕ 90*	68 947,34	-68 947,34	0	Офисная мебель
16000000024	0	16.08.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ДЛЯ ДОКУМЕНТОВ ВЫСОКИЙ	72 024,57	-72 024,57	0	Офисная мебель
16000000025	0	16.08.2011	ШКАФ ГАРДЕРОБНЫЙ LEXUS EXCLUSVE ВЕНГЕ 90*	66 691,53	-66 691,53	0	Офисная мебель
16000000026	0	01.09.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ ЗАЩИТНАЯ ПАНЕЛЬ MASTE	429 702,24	-429 702,24	0	Офисная мебель
16000000027	0	01.09.2011	ТУМБА ПРИСТАВНАЯ MASTER EXCLUSVE ВЕНГЕ+К	131 228,23	-131 228,23	0	Офисная мебель
16000000028	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER EXCLUSVE (инв.	205 762,83	-205 762,83	0	Офисная мебель
16000000029	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER EXCLUSVE (инв.	195 827,12	-195 827,12	0	Офисная мебель
16000000030	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MASTER EXCLUSVE (инв.	195 827,12	-195 827,12	0	Офисная мебель
16000000031	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MASTER EXCLUSV	162 650,43	-162 650,43	0	Офисная мебель
16000000032	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MASTER EXCLUSV	157 328,81	-157 328,81	0	Офисная мебель
16000000033	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ MASTER EXCLUSV	254 047,12	-254 047,12	0	Офисная мебель
16000000034	0	01.09.2011	МОБИЛЬНЫЙ БАР 218*61*149 MASTER EXCLUSVE B	450 606,80	-450 606,80	0	Офисная мебель

16000000035	0	01.09.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ 140x100x40 MASTER EXCLUSV	81 902,82	-81 902,82	0	Офисная мебель
16000000036	0	01.09.2011	СТОЛ КОФЕЙНЫЙ 70*70*60 MASTER EXCLUSVE BEH	55 680,27	-55 680,27	0	Офисная мебель
16000000037	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ MASTER EXCLUSVE	150 533,71	-150 533,71	0	Офисная мебель
16000000038	0	01.09.2011	ДИВАН ТРЕХМЕСТНЫЙ MASTER EXCLUSVE КОЖА	415 379,41	-415 379,41	0	Офисная мебель
16000000039	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	102 063,91	-102 063,91	0	Офисная мебель
16000000040	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000041	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000042	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000043	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000044	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000045	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000046	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000047	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000048	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000049	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000050	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000051	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000052	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000053	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,06	-100 033,06	0	Офисная мебель
16000000054	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000055	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,06	-100 033,06	0	Офисная мебель
16000000056	0	01.09.2011	КРЕСЛО С ПОДЛОКОТНИКАМИ НА НОЖКАХ MASTE	100 033,05	-100 033,05	0	Офисная мебель
16000000057	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSVE	214 833,05	-214 833,05	0	Офисная мебель
16000000058	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSVE	214 833,05	-214 833,05	0	Офисная мебель
16000000059	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSVE	214 833,05	-214 833,05	0	Офисная мебель
16000000060	0	01.09.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА 88*87*90 MASTER EXCLUSVE	229 366,41	-229 366,41	0	Офисная мебель
16000000061	0	01.09.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ С ЗАЩИТНОЙ ПАНЕЛЬЮ LEADER	65 693,13	-65 693,13	0	Офисная мебель
16000000062	0	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ ГАРДЕРОБНЫЙ LEADER ВЕНГЕ 80	71 514,04	-71 514,04	0	Офисная мебель
16000000063	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.309	53 543,25	-53 543,25	0	Офисная мебель
16000000064	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.310	50 937,29	-50 937,29	0	Офисная мебель
16000000065	0	01.09.2011	КРЕСЛО ПОСЕТИТЕЛЯ 90*88*76 КОЖА NICE (инв.311	50 937,28	-50 937,28	0	Офисная мебель
16000000066	0	01.09.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ 370*120*76 ВЕНГЕ SEREN	226 946,40	-226 946,40	0	Офисная мебель
16000000067	0	01.09.2011	ГРЕДЕНЦИЯ НИЗКАЯ ШИРОКАЯ SERENA 126.6*48.5	88 319,65	-88 319,65	0	Офисная мебель
16000000068	0	01.09.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ СО СТЕКЛОМ LEADER ВЕНГЕ 80*4	69 643,03	-69 643,03	0	Офисная мебель
16000000069	0	16.09.2002	Сейф Дипломат JH-080E	21 682,80	-17 544,15	4 138,65	Офисная мебель
16000000070	0	15.04.2003	Сейф TOPAZ BSD-1200	31 384,27	-24 482,88	6 901,39	Офисная мебель
16000000071	0	01.07.2002	Сейф "Дипломат" MO-120	29 745,17	-24 314,04	5 431,13	Офисная мебель
16000000072	0	31.07.2000	Сейф "Confident FE-54"	16 130,40	-15 196,13	934,27	Офисная мебель
16000000073	0	13.07.2000	Шкафы двухдверные (9)	17 396,15	-17 396,15	0	Офисная мебель
16000000077	0	12.11.2007	Сейф офисный Aiko ASM-90T EL	11 847,46	-6 538,28	5 309,18	Офисная мебель
16000000078	0	03.10.2008	Сейф огнестойкий ESD-106A	20 249,47	-10 250,62	9 998,85	Офисная мебель
16000000079	0	25.09.2002	Сейф мебельный двухдверный MB-6/2	20 544,63	-16 692,18	3 852,45	Офисная мебель

16000000080	0	16.11.2007	Тумба сервисная Милан орех/темн.	10 423,60	-10 423,60	0	Офисная мебель
16000000081	0	16.11.2007	Тумба сервисная Милан орех/темн.	10 423,59	-10 423,59	0	Офисная мебель
16000000085	0	16.11.2007	Стол для переговоров Милан (комплект)	20 800,82	-20 800,82	0	Офисная мебель
16000000093	0	16.11.2007	Шкаф со стеклом Милан (комплект)	14 370,98	-14 370,98	0	Офисная мебель
16000000106	0	30.11.2012	КРЕСЛО РАБОЧЕЕ HM AERON B 3D01	44 154,28	-44 154,28	0	Офисная мебель
16000000107	0	10.05.2012	ШКАФ-КУПЕ SIMPLEX 2 ЗЕРКАЛЬНЫЕ ДВЕРИ	89 934,00	-89 934,00	0	Офисная мебель
16000000108	0	22.04.2011	СТОЛ СЕКРЕТАРЯ MINOS 130*65*75	106 753,39	-106 753,39	0	Офисная мебель
16000000109	0	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*65*75 1	140 597,46	-140 597,46	0	Офисная мебель
16000000110	0	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X81	368 843,22	-368 843,22	0	Офисная мебель
16000000111	0	22.04.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 15	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000112	0	22.04.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 130*65*75 2	140 597,46	-140 597,46	0	Офисная мебель
16000000113	0	25.05.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 120X60X73	44 874,58	-44 874,58	0	Офисная мебель
16000000114	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ФОКС 240X79X102 ВЕНГЕ1	51 221,19	-51 221,19	0	Офисная мебель
16000000115	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН ФОКС 240X79X102 ВЕНГЕ2	51 221,18	-51 221,18	0	Офисная мебель
16000000116	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X78 ВЕНГЕ1	68 836,44	-68 836,44	0	Офисная мебель
16000000117	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X78 ВЕНГЕ2	68 836,44	-68 836,44	0	Офисная мебель
16000000118	0	30.03.2011	СТОЛ РАБОЧИЙ ZETA 170X80X78 ВЕНГЕ3	68 836,44	-68 836,44	0	Офисная мебель
16000000119	0	30.03.2011	ГРЕДЕНЦИЯ ZETA 162X40X89 ВЕНГЕ	42 532,20	-42 532,20	0	Офисная мебель
16000000120	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ1	68 368,64	-68 368,64	0	Офисная мебель
16000000121	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ2	68 368,65	-68 368,65	0	Офисная мебель
16000000122	0	30.03.2011	ШКАФ СО СТЕКЛОМ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ3	68 368,64	-68 368,64	0	Офисная мебель
16000000123	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ1	50 442,38	-50 442,38	0	Офисная мебель
16000000124	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ ZETA 75X44X167 ВЕНГЕ2	50 442,37	-50 442,37	0	Офисная мебель
16000000125	0	30.03.2011	ДИВАН ЭММАУС 160X88X80 КОЖА ЧЕРНЫЙ	52 000,85	-52 000,85	0	Офисная мебель
16000000126	0	30.03.2011	СТОЛ 4EVER MANAGER 347X347X73 ВЕНГЕ	144 633,05	-144 633,05	0	Офисная мебель
16000000127	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 240X82X103	76 188,99	-76 188,99	0	Офисная мебель
16000000128	0	30.03.2011	СТОЙКА-РЕСЕПШН RECEPTION 240X82X103 1	76 188,98	-76 188,98	0	Офисная мебель
16000000129	0	30.03.2011	СТОЛ РУКОВОДИТЕЛЯ MINOS 349X64X75CM	263 482,20	-263 482,20	0	Офисная мебель
16000000130	0	30.03.2011	БРИФИНГ-ПРИСТАВКА MINOS 140X100X75CM	51 162,71	-51 162,71	0	Офисная мебель
16000000131	0	30.03.2011	СТОЛ ПРИСТАВНОЙ MINOS 150X65X75CM	296 061,86	-296 061,86	0	Офисная мебель
16000000132	0	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINOS 340X120X75CM	179 883,05	-179 883,05	0	Офисная мебель
16000000133	0	30.03.2011	СТОЛ ДЛЯ ПЕРЕГОВОРОВ MINOS 550X125X75CM	296 408,47	-296 408,47	0	Офисная мебель
16000000134	0	30.03.2011	ГРЕДЕНЦИЯ MINOS 181X53X81CM	223 500,85	-223 500,85	0	Офисная мебель
16000000135	0	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83CM 1	62 913,56	-62 913,56	0	Офисная мебель
16000000136	0	30.03.2011	ШКАФ НИЗКИЙ MINOS 98X45X83CM 2	62 913,56	-62 913,56	0	Офисная мебель
16000000137	0	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X209CM 1	122 062,71	-122 062,71	0	Офисная мебель
16000000138	0	30.03.2011	ШКАФ ВЫСОКИЙ MINOS 98X45X209CM 2	122 062,71	-122 062,71	0	Офисная мебель
16000000139	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X45X209CM 1	115 954,24	-115 954,24	0	Офисная мебель
16000000140	0	30.03.2011	ШКАФ ДЛЯ ОДЕЖДЫ MINOS 98X45X209CM 2	115 954,23	-115 954,23	0	Офисная мебель
16000000141	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINOS 72X64X128CM 1	70 111,87	-70 111,87	0	Офисная мебель
16000000142	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА КРЕСТОВИНЕ MINOS 72X64X128CM 2	70 111,86	-70 111,86	0	Офисная мебель
16000000143	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 1	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель

16000000144	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 2	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000145	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 3	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000146	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 4	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000147	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 5	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000148	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 6	43 619,50	-43 619,50	0	Офисная мебель
16000000149	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 7	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000150	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 8	43 619,50	-43 619,50	0	Офисная мебель
16000000151	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 9	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000152	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 10	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000153	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 11	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000154	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 12	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000155	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 13	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000156	0	30.03.2011	КРЕСЛО НА 4-Х НОЖКАХ MINOS 63X61X87CM 14	43 619,49	-43 619,49	0	Офисная мебель
16000000157	0	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 222X83X83CM 1	152 870,34	-152 870,34	0	Офисная мебель
16000000158	0	30.03.2011	ДИВАН 3-Х МЕСТНЫЙ MINOS 222X83X83CM 2	152 870,34	-152 870,34	0	Офисная мебель
16000000159	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 93X83X83CM 1	111 800,00	-111 800,00	0	Офисная мебель
16000000160	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 93X83X83CM 2	111 800,00	-111 800,00	0	Офисная мебель
16000000161	0	30.03.2011	КРЕСЛО ДЛЯ ОТДЫХА MINOS 93X83X83CM 3	111 800,00	-111 800,00	0	Офисная мебель
16000000162	0	30.03.2011	СТОЛ ЖУРНАЛЬНЫЙ MINOS 120X65X44CM	53 645,76	-53 645,76	0	Офисная мебель
16000000163	0	01.11.2011	ШКАФ СЕРВЕРНЫЙ APC AR3140	104 955,47	-104 955,47	0	Офисная мебель
16000000164	0	13.12.2011	ШКАФ-КУПЕ ВЕНГЕ 3 ЗЕРКАЛЬНЫЕ ДВЕРИ	59 725,00	-59 725,00	0	Офисная мебель
16000000228	0	19.01.2018	Сейф Valberg Гарант 67Т EL огне-взломостойкий	52 625,00	-2 401,97	50 223,03	Офисная мебель
Класс ОснСр 16100 ОСОфисМеб				**13 744 926,64**	**-13 658 137,69**	**86 788,95**	
Счет наличия: первоначальная стоимость 106010000 Офисная мебель				**13 744 926,64**	**-13 658 137,69**	**86 788,95**	
Статья баланса 11307 Прочие виды основных средств				**13 744 926,64**	**-13 658 137,69**	**86 788,95**	
Бизнес-сфера ?				**93 343 006,26**	**-89 896 162,18**	**3 446 844,08**	
БЕ TD01 АО «Торговый дом РЖД»				**93 343 006,26**	**-89 896 162,18**	**3 446 844,08**	

Главный бухгалтер П.А.Шишкин

Расшифровка дебиторской задолженности по состоянию на 31.12.2018г.

№ п/п	Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятность возврата	Вероятный срок погашения задолженности
	Дебиторская задолженность всего 25 393 468 360,81 руб.							
	Авансы выданные всего 7 904 842 780,63 руб., в том числе:							
1	1С-Рарус Интеграционныепроекты, ООО	29 664,00			авансы выданные			
2	АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	9 814 178,33			авансы выданные			
3	АКРА, АО	236 000,00			авансы выданные			
4	Актион-пресс, ООО	53 033,86			авансы выданные			
5	Алтайвагон, АО	939 038 100,00			авансы выданные			
6	Бизнес Ньюс Медиа, АО	255,99			авансы выданные			
7	Дирекция тяги – филиал ОАО "РЖД"	83 264,60			авансы выданные			
8	Жейсмар-Рус,ООО	311 022,98			авансы выданные			
9	ИНТЕРФАКС, АО	804,08			авансы выданные			
10	ИРСОТ, АНО	33 400,00			авансы выданные			
11	Касьянов Сергей Евгеньевич, адвокат	225 000,00			авансы выданные			
12	Куйбышевская дирекция инфраструктуры	1 059 812,28			авансы выданные			
13	Либхерр-Русланд, ООО	6 221 544,18			авансы выданные			
14	Мегасофт, ООО	13 770,00			авансы выданные			
15	Металл-Эксперт, ООО	146 666,65			авансы выданные			
16	ММП № 1 УФПС г. Москвы - филиал ФГУП "Почта России"	138 852,01			авансы выданные			
17	НИИАС, АО	6 490,00			авансы выданные			
18	Образцова Е.П., Нотариус	14 940,00			авансы выданные			
19	ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО	2 442 600,00			авансы выданные			
20	Приволжская дирекция инфраструктуры	765 112,00			авансы выданные			
21	ПРОМИНФОРМ, ООО	187 016,62			авансы выданные			
22	РЖД, ОАО	137 521,33			авансы выданные			
23	РН-КАРТ, ООО	120 117,04			авансы выданные			
24	Саратовская ДМТО	576 125,78			авансы выданные			
25	Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	244 915,41			авансы выданные			
26	Тарифер, ООО	6 700,00			авансы выданные			
27	Технопарк, ООО НПП	228 884,73			авансы выданные			
28	Торговый дом ТМХ, АО	13 903 888,08			авансы выданные			
29	ТрансРесурс, ООО	631 819,20			авансы выданные			
30	УМЦ СВОТ ДПО, АНО	30 000,00			авансы выданные			
31	Уральские локомотивы, ООО	6 791 387 365,33			авансы выданные			
32	ФГК, АО	132 780 002,68			авансы выданные			
33	ФПК, АО	60 088,00			авансы выданные			
34	Хэдхантер, ООО	4 300,00			авансы выданные			
35	Центр разработки и внедрения МИР, ООО	80 000,00			авансы выданные			
36	Центральная дирекция инфраструктуры (ЦДИ) - филиал ОАО "РЖД"	88 484,66			авансы выданные			
37	Центральная дирекция по ремонту пути	3 493 429,81			авансы выданные			
38	Что делать Квалификация, ООО	235 320,00			авансы выданные			
39	ЭКОДАР-ИПМ, ООО	12 291,00			авансы выданные			
	Расчеты по агентским договорам всего 16 851 924 039,67 руб., в том числе:							
40	Sustainable Dance Club B.V.	193 004,68				текущая		
41	Абдулинский ПРМЗ Рempутьмаш, АО	37 191 609,57				текущая		
42	Алатырский механический завод, АО	-192,65				текущая		
43	БЭТ, АО	2 697 206 849,94				текущая		
44	Вагонреммаш, АО	627 374,25				текущая		
45	ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	20 174 997,17				текущая		
46	Верещагинский ПРМЗ Рempутьмаш, АО	206 731 817,92				текущая		
47	ВНИИЖТ, АО	27 322 841,36				текущая		
48	Вологодский ВРЗ, АО	67 275 639,78				текущая		
49	ВРК-1, АО	3 095 838 999,09				текущая		
50	ВРК-2, АО	1 454 074 088,43				текущая		
51	ВРК-3, АО	1 047 477 676,83				текущая		
52	Ишимский механический завод, АО	2 121 850,36				текущая		
53	Калужский завод Рempутьмаш, АО	541 166 467,81				текущая		
54	Красноярский ЭВРЗ, АО	15 660 587,85				текущая		
55	Московский ЛРЗ, АО	63 107 868,86				текущая		
56	Московско-Тверская ППК, АО	19 447 990,29				текущая		
57	Оренбургский ПРМЗ Рempутьмаш, ОАО	1 466 846,72				текущая		
58	Рефсервис, АО	24 299 606,87				текущая		
59	РЖД, ОАО	5 474 209 841,62				текущая		
60	РЖДстрой, АО	540 403 580,01				текущая		
61	РС- Комплект, АО	2 541 932,40				текущая		
62	Свердловский ПРМЗ Рempутьмаш, АО	209 136 030,67				текущая		
63	СЗППК, АО	2 766 868,96				текущая		
64	СКППК, ОАО	4 413 999,99				текущая		
65	ТВС, АО	417 658 017,13				текущая		
66	ФГК, АО	146 353 482,36				текущая		
67	Ярославский ВРЗ Рempутьмаш, АО	733 047 575,39				текущая		
68	Перерасчетный счет	6 786,01				текущая		
	Расчеты с покупателями и заказчиками всего 403 908 720,33 руб., в том числе:							
69	Абдулинский ПРМЗ Рempутьмаш, АО	118 603,94				текущая		
70	Алатырский механический завод, АО	193 574,92				текущая		
71	БЭТ, АО	21 247 199,03				текущая		
72	Вагонреммаш, АО	75 170 714,08				текущая		
73	ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	182 279,43				текущая		
74	Верещагинский ПРМЗ Рempутьмаш, АО	957 253,38				текущая		
75	ВНИИЖТ, АО	844 585,60				текущая		
76	Вологодский ВРЗ, АО	677 527,00				текущая		
77	ВРК-1, АО	44 486 984,05				текущая		

78	ВРК-2, АО	20 788 622,04				текущая		
79	ВРК-3, АО	13 455 264,26				текущая		
80	Калужский завод Ремпутьмаш, АО	10 918 704,78				текущая		
81	Красноярский ЭВРЗ, АО	5 719 573,56				текущая		
82	Московская дирекция инфраструктуры	-27 966,00				текущая		
83	Московский ЛРЗ, АО	3 130 203,44				текущая		
84	Московско-Тверская ППК, АО	408 967,31				текущая		
85	Оренбургский ПРМЗ Ремпутьмаш, ОАО	2 335,74				текущая		
86	Пермский МРЗ Ремпутьмаш, АО	20 715,75				текущая		
87	Рефсервис, АО	168 611,31				текущая		
88	РЖД, ОАО	59 026 587,24				текущая		
89	РЖДстрой, АО	6 894 368,84				текущая		
90	Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19				текущая		
91	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	858 882,98				текущая		
92	СЗППК, АО	647 804,17				текущая		
93	СКППК, ОАО	66 210,00				текущая		
94	ТВС, АО	5 683 995,26				текущая		
95	ТД ЕПК, ООО	84 301,56				текущая		
96	ТрансЛом, ООО	11 922,38				текущая		
97	ТрансРесурс, ООО	99 358 048,92				текущая		
98	Улан-Баторская железная дорога, АО	0,01				текущая		
99	ФГК, АО	2 791 415,24				текущая		
100	ЦДЭ - филиал ОАО "РЖД"	18 600 213,19				текущая		
101	Центральная дирекция по ремонту пути	-36 191,16				текущая		
102	ЭЗ Металлист-Ремпутьмаш, АО	17 739,00				текущая		
103	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	4 195 849,21				текущая		
104	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	7 243 818,68				текущая		
	Расчеты по претензиям, всего 69 337,44 руб., в том числе:							
105	Красноярский ЭВРЗ, АО	3 000,00				текущая		
106	Технопарк, ООО НПП	24 324,00				текущая		
107	ФПК, АО	42 013,44				текущая		
	Расчеты по налогам всего 31 772 405,78 руб., в том числе:							
108	Расчет НДФЛ	164 948,55				текущая		
109	Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени)	55 072,91				текущая		
110	Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)	531 267,20				текущая		
111	Расчеты по уплате НДС (пени)	99 096,36				текущая		
112	Расчеты по НДС (переплаченному)	10 386 576,49				текущая		
113	Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	4 503 624,23				текущая		
114	Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет	16 028 505,52				текущая		
115	Налог на прибыль - пени в террит.бюджет	1 262,77				текущая		
116	Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет	192,00				текущая		
117	Расчет по налогу на имущество	1 858,80				текущая		
118	Налог на прибыль - начислено	0,01				текущая		
119	Расчет по налогу на имущество (пени)	0,94				текущая		
	Расчеты с внебюджетными фондами, всего 6 856 235,08 руб., в том числе:							
120	ИФНС № 1 г. Москвы	6 843 930,44				текущая		

121	Отделение ПФ РФ по г. Москве и Московской области, ГУ	12 304,64				текущая		
	Расчеты с подотчетными лицами, всего 7 535,37 руб., в том числе:							
122	Расчеты с подотчетными лицами	7 535,37				текущая		
	Прочие расчеты с разными дебиторами, всего 184 087 306,51 руб., в том числе:							
123	Ассоциация профессиональной правовой помощи, ЗАО	626 276,98				текущая		
124	ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00				текущая		
125	ИФНС № 13 по г. Москве	3 000,00				текущая		
126	ИФНС № 26 по г. Москве	1 343 715,99				текущая		
127	ИФНС № 4 г. Москва	3 000,00				текущая		
128	ИФНС по г.Кургану Курганской обл.	3 000,00				текущая		
129	ИФНС по Ленинскому району г. Оренбур	3 000,00				текущая		
130	ИФНС по Октябрьскому району г. Новосибирска	167 147,00				текущая		
131	ИФНС России по г. Томску Томской области	3 000,00				текущая		
132	ИФНС России по Дзержинскому району г. Перми	3 000,00				текущая		
133	Кемеровская таможня	2 250,00				текущая		
134	РасонКонТранс СП (КНДР)	161 866 142,72				текущая		
135	РЖД Тур, ООО	21 887 448,19				текущая		
136	Саранский ВРЗ, ОАО	271 865,21				текущая		
137	Северо-Осетинская таможня	25 602,81				текущая		
138	Софронов А.В., Частное лицо	-2 159 421,82				текущая		
139	Уссурийская таможня	750,00				текущая		
140	Расчеты по страхованию	18 179,43						
	Расчеты с персоналом по предоставленным займам 10 000 000,00 руб.							
141	Расчеты с персоналом по предоставленным займам	10 000 000,00				текущая		
	ИТОГО дебиторская задолженность	**25 393 468 360,81**						

Главный бухгалтер П.А.Шишкин

Расшифровка кредиторской задолженности по состоянию на 31.12.2018г.

руб.

№ п/п	Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)
Кредиторская задолженность на 31.12.2018 года составляет всего : 26 222 865 875,28 руб., в том числе долгосрочная кредиторская задолженность 2 562 653 583,35 руб.						
Авансы полученные 5 340 259 358,17 руб., в том числе:						
1	БЭТ, АО	3 324 061,66			авансы полученные	текущая
2	ВРК-1, АО	0,01			авансы полученные	текущая
3	Желдорреммаш, АО	144 696,90			авансы полученные	текущая
4	Корейская Торговая Компания ЕНХУНГ при МЖД КНДР	70 659,60			авансы полученные	текущая
5	Красноярский ЭВРЗ, АО	726 601,69			авансы полученные	текущая
6	НордМеталл, ООО	71 764,16			авансы полученные	текущая
7	ПНК, АО	4 467,96			авансы полученные	текущая
8	РЖД, ОАО	6 791 387 365,33			авансы полученные	текущая
9	РЖДстрой, АО	6 221 544,18			авансы полученные	текущая
10	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	9 097 790,77			авансы полученные	текущая
11	ТрансЛом, ООО	1 339 501,60			авансы полученные	текущая
12	ТрансРесурс, ООО	136 950 621,17			авансы полученные	текущая
13	Улан-Баторская железная дорога, АО	12 861 080,89			авансы полученные	текущая
14	ФГК, АО	939 038 100,00			авансы полученные	текущая
15	Черметинвест-Т, ООО	15 028,92			авансы полученные	
16	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	1 659 656,68			авансы полученные	
17	РЖД, ОАО	-2 562 653 583,35			авансы полученные	
Долгосрочная кредиторская задолженность 2 562 653 583,35 руб., в том числе:						
18	РЖД, ОАО	2 562 653 583,35	2013-2014 гг	2020-2021гг	авансы полученные	долгосрочная
Поставщики и подрядчики 585 552 527,40 руб., в том числе:						
19	АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	2 935 866,50			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
20	Адванс Системс, ООО	34 824,24			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
21	Административно-хозяйственное управление ОАО "РЖД"	13 704,63			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
22	ВМЗ, АО	108 377 948,56			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
23	ГаммаРесурс, ООО	1 199 510,41			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
24	Гранит-Саламандра, АО НПГ	7 975 692,72			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
25	Гриб А.В., ИП	1 683 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
26	Дирекция тяги – филиал ОАО "РЖД"	5,47			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
27	Доролит, ООО	104 952 150,02			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
28	ДХЛ Интернешнл, АО	3 229,48			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
29	Ермакова Е.А., ЧЛ	21 880,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
30	Жейсмар-Рус,ООО	1 914 212,52			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
31	ЖЕФКО, ООО	17 091 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
32	Завод опытного машиностроения, ООО	30 370,01			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
33	Интернет-агентство Артус, ООО	33 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
34	ИНТЕРФАКС, АО	11 880,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
35	КРП-инвест, ОАО	247 800,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
36	Куйбышевская дирекция инфраструктуры	344 051,25			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
37	Лис-Курьер, ООО	31 196,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
38	МегаФон, ПАО	10 967,17			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
39	Московская ДМТО	346 866,79			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
40	МТС, ПАО	95 719,90			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
41	Нижняя Красносельская, АО	248 958,80			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
42	НИИАС, АО	41 340,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
43	ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО	75 690,30			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
44	ПРЕДРЕЙС.РУ, ООО	19 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
45	Приморское аэроагентство, ОАО	29 261,21			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
46	Рефсервис, АО	0,70			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
47	РЖД, ОАО	140 978 670,73			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
48	Росжелдорснаб ОАО РЖД	68 402 781,73			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
49	РУСЬ-XXI ВЕК ЧОП ООО	207 450,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
50	СКБ Контур, АО ПФ	45 600,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
51	СоюзИнтегро, ООО	162 295,25			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
52	СтройСервисГрупп, ООО	75 448,06			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
53	ТБЦ-Клиент, ООО	39 648,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
54	ТД ЕПК, ООО	23 132 348,12			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
55	ТрансЛом, ООО	8 218 656,09			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
56	Транспортный комплекс, ООО	3 703 643,58			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
57	ТрансРесурс, ООО	39 744,50			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
58	ТрансТелеКом, АО Компания	58 481,75			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
59	ФГК, АО	92 030 915,37			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
60	ФРЕЙТ ЛИНК, АО	33 693,33			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
61	Центральная дирекция по ремонту пути	258 303,30			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
62	Центральная станция связи - филиал ОАО "РЖД"	11 627,39			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
63	ЧДК, ООО	273 511,52			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
64	ЭКОДАР-ИПМ, ООО	20 582,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
65	ЮНИОН ЛОГИСТИК – СЕРВИС, ООО	90 000,00			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
Задолженность перед гос. внебюджет. Фондами 78 959,52 руб., в том числе:						
66	Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть	78 289,36				текущая
67	Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть (пени)	0,01				текущая
68	Доп. Взносы на страховую часть пенсии	0,04				текущая
69	Расчеты с пенсионным фондом - страховая часть	469,11				текущая
70	Расчеты по квотированию	201,00				текущая
Задолженность по налогам и сборам 64 195 339,48 руб., в том числе:						
71	Расчеты по уплате НДС (текущий)	52 555 884,40				текущая
72	Аванс по налогу на прибыль - ФБ	1 805 294,77				текущая
73	Аванс по налогу на прибыль - ТБ	9 787 679,31				текущая
74	Расчет по транспортному налогу	46 481,00				текущая
Прочие кредиторы 17 670 284 026,40 руб., в том числе:						
75	ПКФ РАНЕС", ООО	5 876,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
76	ПНК-Урал, ООО	16 529 505,16			расчеты с прочими кредиторами	текущая
77	АВТОДОР-МОТОРС, ООО	136 364 360,42			расчеты с прочими кредиторами	текущая

78	АЙРУС ТЕХНОЛОГИИ, ООО	24 450 000,01			расчеты с прочими кредиторами	текущая
79	Алтайвагон, АО	93 810 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
80	АЛТЕК-ИНДУСТРИЯ, ООО	18 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
81	АНДИ Групп, ООО ПК	3 504 600,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
82	АО «НМЗ»	1 588 501,30			расчеты с прочими кредиторами	текущая
83	АРИНТЕГ, ООО	3 050 820,14			расчеты с прочими кредиторами	текущая
84	Ассоциация профессиональной правовой помощи, ЗАО	-626 276,98			расчеты с прочими кредиторами	текущая
85	БИОМ, ЗАО НПО	86 834 056,16			расчеты с прочими кредиторами	текущая
86	БИОСИСТЕМЫ, ООО	1 390 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
87	БМК, АО	220 569 833,64			расчеты с прочими кредиторами	текущая
88	Вагонинвест, ООО	23 587 160,22			расчеты с прочими кредиторами	текущая
89	ВЕГА, ООО	201 060,95			расчеты с прочими кредиторами	текущая
90	ВЕНТА, ООО	7 080 796,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
91	Вест-Тер СПб, ООО	2 371 269,16			расчеты с прочими кредиторами	текущая
92	ВЕСТ-ТЕР, ООО	19 282 072,91			расчеты с прочими кредиторами	текущая
93	ВМЗ, АО	2 151 856 867,09			расчеты с прочими кредиторами	текущая
94	ВПТ-НН, ООО	115 663 019,24			расчеты с прочими кредиторами	текущая
95	ГаммаРесурс, ООО	482 077 381,35			расчеты с прочими кредиторами	текущая
96	ДЕНВЕР, ООО	24 775 144,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
97	Дизель-Сервис, ООО	69 173 655,28			расчеты с прочими кредиторами	текущая
98	ДМ Групп, ООО	43 565 360,31			расчеты с прочими кредиторами	текущая
99	Драбант ЧОО, ООО	74 500,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
100	ЕвразХолдинг, ООО ТК	215 792 901,93			расчеты с прочими кредиторами	текущая
101	Еврокара-плюс, ООО	2 887 999,99			расчеты с прочими кредиторами	текущая
102	ЖЕЛДОР-СПЕЦОХРАНА, ООО ЧОО	1 150 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
103	Завод опытного машиностроения, ООО	20 377 043,48			расчеты с прочими кредиторами	текущая
104	ЗВК, ООО	69 803 428,83			расчеты с прочими кредиторами	текущая
105	ИВК «Инвест-Консалт», ООО	320 515 510,73			расчеты с прочими кредиторами	текущая
106	ИНМАН, АО	9 223 300,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
107	ИТС, АО НПФ	274 819,99			расчеты с прочими кредиторами	текущая
108	ИФНС № 10 по Тверской области	-19 350,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
109	ИФНС № 13 по г. Москве	-3 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
110	ИФНС № 26 по г. Москве	-1 343 715,99			расчеты с прочими кредиторами	текущая
111	ИФНС № 4 г. Москва	-3 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
112	ИФНС по г.Кургану Курганской обл.	-3 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
113	ИФНС по Ленискому району г. Оренбур	-3 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
114	ИФНС по Октябрьскому району г. Новосибирска	-167 147,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
115	ИФНС России по г. Томску Томской области	-3 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
116	ИФНС России по Дзержинскому району г. Перми	-3 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
117	Калужский завод Рempутьмаш, АО	3 024,19			расчеты с прочими кредиторами	текущая
118	Комплексные энергетические решения,	40 590 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
119	КомплексТранс, ООО	158 008 476,97			расчеты с прочими кредиторами	текущая
120	КСЖД, ООО	29 727 679,10			расчеты с прочими кредиторами	текущая
121	КСОП, АО	352 966 306,63			расчеты с прочими кредиторами	текущая
122	Кунцево АТ, ООО	7 688 999,99			расчеты с прочими кредиторами	текущая

123	Курганстальмост, ЗАО	23 251 133,67			расчеты с прочими кредиторами	текущая
124	ЛУИДОР-АЛЬЯНС, ООО	43 468 377,12			расчеты с прочими кредиторами	текущая
125	Магистраль, ООО НПО	27 811 532,77			расчеты с прочими кредиторами	текущая
126	Материалы Контактной Сети, ООО	63 215 527,13			расчеты с прочими кредиторами	текущая
127	МАШСТАЛЬ НПО, ООО	218 145 380,05			расчеты с прочими кредиторами	текущая
128	Меркурий М-1, ООО	889 476,59			расчеты с прочими кредиторами	текущая
129	Метизкомплект, ООО ЦОБ	4 796 793,59			расчеты с прочими кредиторами	текущая
130	МЕТРО АВТО, ООО	3 150 000,01			расчеты с прочими кредиторами	текущая
131	Механизированная колонна № 20, ООО	370 113 787,85			расчеты с прочими кредиторами	текущая
132	ММК-МЕТИЗ, ОАО	80 901 296,50			расчеты с прочими кредиторами	текущая
133	МС АЛЬЯНС, ООО	4 805 049,44			расчеты с прочими кредиторами	текущая
134	НПК ЭНЕРГОСЕРВИС-РЕЗЕРВ, ООО	3 982 959,04			расчеты с прочими кредиторами	текущая
135	НПО КВАНТ, ООО	9 616 197,60			расчеты с прочими кредиторами	текущая
136	НТЦ Технологии Ремонта, ООО	339 207 245,95			расчеты с прочими кредиторами	текущая
137	НЭТСТОР, ООО	2 721 500,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
138	ОЗТМ, ООО	1 267 231,50			расчеты с прочими кредиторами	текущая
139	Орловская Металлобаза, ООО	9 921 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
140	Перспектива, ООО	11 987 504,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
141	Петуховский ЛМЗ, АО	357 944,10			расчеты с прочими кредиторами	текущая
142	ПИК-полимер, ООО	184 636 772,41			расчеты с прочими кредиторами	текущая
143	Полиграф-защита СПб, ООО	740 104,67			расчеты с прочими кредиторами	текущая
144	Полимер, ООО	3 058 840,96			расчеты с прочими кредиторами	текущая
145	ПОЛИМЕРМАШ-95, ООО	14 066 670,32			расчеты с прочими кредиторами	текущая
146	ПОЛЯРНАЯ ЗВЕЗДА, ООО	7 555 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
147	Предприятие МИКРОТЕХ, ООО	18 593 260,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
148	Промтехника, ООО	842 404,48			расчеты с прочими кредиторами	текущая
149	ПСК, ООО	23 826 208,81			расчеты с прочими кредиторами	текущая
150	РЖД, ОАО	717 870 650,30			расчеты с прочими кредиторами	текущая
151	РОЛЬФ МОТОРС, ООО	2 106 300,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
152	РОЛЬФ, ООО - Филиал «Праймари»	3 301 999,90			расчеты с прочими кредиторами	текущая
153	РОЛЬФ, ООО - Филиал Алтуфьево	9 925 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
154	Рослокомотив, ЗАО	1 950 404 709,46			расчеты с прочими кредиторами	текущая
155	РОСТОК, ООО	5 563 227,36			расчеты с прочими кредиторами	текущая
156	РПК Реммаш, ООО	2 973 589,92			расчеты с прочими кредиторами	текущая
157	РС- Комплект, АО	158 544 366,50			расчеты с прочими кредиторами	текущая
158	Румакс, ООО	23 348 207,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
159	РУСТЕХ, ООО	71 600,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
160	РЭБ, АО КБ	45 429 014,81			расчеты с прочими кредиторами	текущая
161	РэйлТех, ООО	12 112 596,73			расчеты с прочими кредиторами	текущая
162	СГУПС, ФГБОУ ВО	4 961 699,80			расчеты с прочими кредиторами	текущая
163	Северсталь-метиз, ОАО	194 917 033,13			расчеты с прочими кредиторами	текущая
164	СибТрансМаш, ООО	222 912 360,66			расчеты с прочими кредиторами	текущая
165	СКБ 01, ООО	568 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
166	Софронов А.В., Частное лицо	5 000 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
167	СП-Компьютер, ООО	1 429 939,97			расчеты с прочими кредиторами	текущая

168	СПК, ООО	135 812 402,96			расчеты с прочими кредиторами	текущая
169	СТАЛЬМОСТИНЖИНИРИНГ ГРУПП, ООО	7 921 701,55			расчеты с прочими кредиторами	текущая
170	СТРОЙСЕРВИС, ООО	13 632 828,32			расчеты с прочими кредиторами	текущая
171	ТД "Авантаж", ООО	122 219 244,86			расчеты с прочими кредиторами	текущая
172	ТД ЕПК, ООО	194 638 932,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
173	ТД СКС, ООО	92 800 712,62			расчеты с прочими кредиторами	текущая
174	ТЕХДОРСНАБ, ООО	9 368 537,29			расчеты с прочими кредиторами	текущая
175	Технокон М Лтд, ООО фирма	22 981 829,07			расчеты с прочими кредиторами	текущая
176	ТЕХНОЛОГИЯ ПКФ, ООО	37 543 834,39			расчеты с прочими кредиторами	текущая
177	ТехПромМаш, ООО	194 057 994,98			расчеты с прочими кредиторами	текущая
178	ТопСервис, ООО	1 271 286,48			расчеты с прочими кредиторами	текущая
179	Торгово-промышленная палата Российской Федерации	-1 272 098,46			расчеты с прочими кредиторами	текущая
180	Торговый дом ДЕПО, ООО	17 410 398,28			расчеты с прочими кредиторами	текущая
181	ТРАКРЕСУРС-РЕГИОН, ООО	2 490 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
182	Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	18 140 199,82			расчеты с прочими кредиторами	текущая
183	Транскомплектавтоматика, ООО	1 701 345,58			расчеты с прочими кредиторами	текущая
184	Трансмаш-К, ЗАО	1 479 818,64			расчеты с прочими кредиторами	текущая
185	ТрансМет, ООО	185 466 163,01			расчеты с прочими кредиторами	текущая
186	Трансмехсервис, ООО	10 987 892,99			расчеты с прочими кредиторами	текущая
187	Транспортный комплекс, ООО	6 244 755,88			расчеты с прочими кредиторами	текущая
188	ТрансРесурс, ООО	2 660 153 582,88			расчеты с прочими кредиторами	текущая
189	ТрансСпецСервис, ООО	43 978 480,42			расчеты с прочими кредиторами	текущая
190	ТС Мост, ООО	1 466 752,86			расчеты с прочими кредиторами	текущая
191	У СЕРВИС +, ООО	10 667 999,96			расчеты с прочими кредиторами	текущая
192	УГЛЕПЛАСТИК, ООО	1 700 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
193	Улан-Баторская железная дорога, АО	1 284 012,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
194	Умные машины, ООО	2 038 179,78			расчеты с прочими кредиторами	текущая
195	Уральские локомотивы, ООО	3 523 805 132,16			расчеты с прочими кредиторами	текущая
196	Флагман, ООО	24 884 685,20			расчеты с прочими кредиторами	текущая
197	ФОРТЕС, ООО	82 466 551,44			расчеты с прочими кредиторами	текущая
198	Фоссло Бан-унд Феркерстехник, ООО	1 834 425,15			расчеты с прочими кредиторами	текущая
199	Химпромсервис, ООО	1 127 307,61			расчеты с прочими кредиторами	текущая
200	Холдинг АРС, ООО	43 293 843,65			расчеты с прочими кредиторами	текущая
201	ЦентрЦемент, ООО	148 569 960,84			расчеты с прочими кредиторами	текущая
202	Циркон Сервис, ООО НПП	46 473 129,44			расчеты с прочими кредиторами	текущая
203	ЦМК, ООО	6 274 613,66			расчеты с прочими кредиторами	текущая
204	ЭкоЛесПром, ООО	391 053 375,82			расчеты с прочими кредиторами	текущая
205	Элит-Мебель, ООО	2 599 000,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
206	Элком, ООО	4 203 160,00			расчеты с прочими кредиторами	текущая
207	Энергоинфотранс НПК, ООО	8 445 013,23			расчеты с прочими кредиторами	текущая
208	Юпитер, ООО	38 704,74			расчеты с прочими кредиторами	текущая
	ИТОГО кредиторская задолженность	***3 660 212 291,93***				

Главный бухгалтер П.А.Шишкин

Краткосрочные заёмные средства по состоянию на 31.12.2018 г. (строка баланса 1510)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива	Номинал кредита (займа), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе за отчетный период, руб.	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Кредитная линия Центральный филиал АБ "Россия" по дог. № 00.19-3/01/030/18 от 29.03.2018	300 000 000,00	9 939 589,00	29.03.2018	29.03.2021	8,7%	Допускается досрочное погашение	Ежемесячно
2								
3								
4								
5								
6								
7								
	Итого:	**300 000 000,00**	**9 939 589,00**					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1								
2								
3								
4								
5								
6								
7								
	Итого:	**0,00**	**0,00**					

Главный бухгалтер П.А.Шишкин

보고날자 : 분기는 다음분기 첫달 15 일까지
년도는 다음해 둘째달 20 일까지

돈단위 : 만 원

외국투자기업회계결산서

주체 107 (2018) 년 (제 10 기)

외국투자기업이름 시국제집항수송합영회사 공인

분기별	기업 책임자수표	재정회계 책임자수표	확인	
			회계검증사무소	세무기관
1.4 분기		제정림	인	07 세무국 2018년4월26일
2.4 분기까지		제정림	인	07 세무국 2018 7 30
3.4 분기까지		제정림	인	07 세무국 2018 11 10
4.4 분기까지		제정림	인	07 세무국 2019 2 20

일 반 지 표

№	구 분	단위	1.4 분기까지	2.4 분기까지	3.4 분기까지	4.4 분기까지
1	기본판매수입총액	만원			168.413	1743121
	1) 공 업	〃				
	2) 농 업	〃				
	3) 수 산	〃				
	4) 건 설	〃				
	5) 통 신	〃				
	6) 봉 사	〃				
	상 첨	〃				
	식 당	〃				
	숙 박	〃				
	무 역	〃			159.828	288955
	운 수	〃			8585	12821
	기 타				982638	1441345
2	기 타 수 입총액	만원	418.498	433,243		
△	수 입 총 액(1+2)	〃	418.498	433,243	1.114.051	1743121
△	지 출 총 액	〃	2867.305	2397.873	3,609,274	4831865
△	리 윤	〃	△2.448,807	△1964630	△2,458,223	△3088744
△	수 익 성	%				

1

№	구 분		단위	1.4 분기까지	2.4 분기까지	3.4 분기까지	4.4 분기까지
△	면 적		m²	203,909	203,909	203.909	203.909
1	토 지		〃	201000	201.000	201.000	201000
2	건 물		〃	2909	2909	2909	2909
△	륜전기재		대	24	24	24	24
1	승용차		〃	3	3	3	3
2	뻐 스		〃	3	3	3	3
3	화물차		〃	7	7	7	7
4	특수차		〃	11	11	11	11
△	선 박		척				
1			〃				
2			〃				
△	종업원수		명	282	285	286	266
1	관리인원	우리측	〃	4	4	4	4
		상대측	〃	12	12.	12	6
2	로동자	1	〃	213	211	201	189
		2	〃	53	58	69	57
△	림시로력		〃				
△	로임총액		만원	510,825	983.760	1.473.721	1.897.265
1	기본로력		〃	510.825	983.760	1.473.721	1897265
2	림시로력		〃				

재 정

분류	계 시 명	계시 번호	년초잔고		1. 4			
			조선원	외 화	차 방		대 방	
					1	2	1	2
1	화폐재산	160	16(14)	6,658,455	(75,415) 76,355	262,368	(75,299) 76,236	1937,295
	1) 조선원현금	161/1			(37,831) 38302		(37,831) 38302	
	2) 외화현금	161/2		22		73,187		73,196
	유 로							
	웬			21		13,382		13,390
	딸 라							
	기 타			1		59,805		59,806
	3)조선원예금	162	16(14)		(37,584) 38,053		(37,468) 37,934	
	4) 외화예금	163				188,605		1,862,125
	5) 유 가 증 권	164		1465		576		1974
2	채 권	170		3,065,345		749,106		1,398,248
	판매거래 채권	171						
	상 품 선 불 금	172		312,973		62,524		262,987
	내부거래 채권	173		285,235		444,451		430,402
	선 불 금	174						
	1) 기업소득세선불금	174/1						
	2) 벌 칙 선불금	174/2						
	전 불 채 권	175		20,171		183,916		191,556
	투 자 상 환 금	176						
	전 불 금	177		13,398		58,215		50,427
	임가공거래채권	178						
	기 타 채 권	179		2,433,568				462,876
3	저 장 품	120		1,925,650		314,313		488,542
	원료 및 기본자재	121						
	조립용설비및비품	122		948,158		205,570		51,802
	소공기구비품	123		3555		464		1540
	용기및포장재	124						
	로동보호물자	125		35,528		2056		187
	경 영 용 물 자	126		931,143		106,283		435,013
	임 가 공 자 재	127						
	투자건설설비,자재	128		7266				

3

상 대 표

분 기		2. 4 분 기 까 지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
(130) 135	4,883,528	(116,344) 117,989	606,166	(104,931) 116,159	3,023,483	(1624) 1646	4,241,138
		(58,334) 59,060		(58,334) 59060			
	13		118,873		117,614		281
	13		26,222		25,631		612
			2159		2591		168
			89,392		89,392		1
(130) 135		(58,007) 58,729		(56,390) 57,091		(1624) 1646	
	4,883,448		482,218		2,900,945		4,238,241
	67		5575		4924		2116
	2,416,203		1,201,311		1,685,711		2,580,945
	112,570		68,429		266,791		114,309
	299,284		457,860		440,825		302,270
	12,531		361,134		369,953		11,352
	21,186		148,877		142,997		19,208
	1,970,692		165,313		465,145		2,133,936
	1,254,421		338,135		618,459		1,645,306
	1,101,866		206,299		88,585		1,095,872
	2470		444		1540		2409
	37,399		2182		4792		32,938
	602,113		109,190		512,562		526,771
	7266						7266

재 정

분류	계 시 명	계시번호	3. 4			
			차 방		대 방	
			1	2	1	2
1	화폐재산	160	(192,447) 194,956	3.300.185	(192.438) 194.835	3.783.375
	1) 조선원현금	161/1	(98105) 98327		(98105) 98327	
	2) 외화현금	161/2		164.235		164.022
	유 로					
	웬			48663		48.450
	딸 라			522		522
	기 타			110.351		110.351
	3)조선원예금	162	(94252) 95628		(94333) 95508	
	4) 외화예금	163		3.125.944		5.609.892
	5) 유 가 증 권	164		10.009		9461
2	채 권	170		2413.031		2.703.322
	판매거래 채권	171				
	상 품 선 불 금	172		241.294		230.380
	내부거래 채권	173		578.957		543.119
	선 불 금	174				
	1) 기업소득세선불금	174/1				
	2) 벌 칙 선불금	174/2				
	전 불 채 권	175		559.893		558.684
	투 자 상 환 금	176				
	전 불 금	177		149.206		157.583
	임가공거래채권	178				
	기 타 채 권	179		882.687		1.112.756
3	저 장 품	120		424.455		805.143
	원료 및 기본자재	121				
	조립용설비및비품	122		268.346		129.994
	소공기구비품	123		1261		2548
	용기및포장재	124				
	로동보호물자	125		2212		4812
	경 영 용 물 자	126		142.636		667.959
	임 가 공 자 재	127				
	투자건설설비,자재	128				

상 태 표

분 기 까 지		4. 4 분 기 까 지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
(133) 137	4,175,265	(404665) 409704	4971978	(404664) 409680	9500926	(38) 40	2129427
		(205363) 207920		(205363) 207920			
	235		187074		180939		157
	234		55017		55721		17
			5284		5284		
	1		120.073		118934		1140
(133) 137		(199302) 201984		(199298) 201960		(38) 40	
	4,173,017		4776890		9305869		2127889
	2073		14034		14118		1381
	2,775054		3908146		3306882		3669909
	223,887		296981		461212		148742
	322,067		715292		802852		187675
	21.580		153689		160034		4824
	5.021		148261		160027		2632
	2,202,499		1993223		1113756		3313035
	1.544.862		460157		987143		1398664
			3				
	1086,510		301102		158834		1090365
	2268		1353		2640		2268
	32,898		2213		4906		32765
	446,020		155489		820632		266070
	7266						5266

재 정

분류	계시명	계시번호	년초잔고		1. 4			
			조선원	외화	차방		대방	
					1	2	1	2
4	비 용	130		281,571		2,416,881		2,412,648
	생 산 비	131						
	공 사 비	132						
	봉사 및 운영비	134				2,412,648		2,412,648
	반 제 품	135						
	판 매 비	136						
	오작손실	137		281,571		4,233		
5	원 가	140						
	생산물원가	141						
	공 사 원 가	142						
	상 품 원 가	143						
	창고상품원가	143/1						
	매대상품원가	143/2						
6	제 품	150						
	완 제 품	151						
	수행된 공사	152						
	상 품	153						
	육성재산	154						
7	연 상 재 산	180		76,939,364		2,258,561		83,333
	연상재산	181						
	조업준비비	181/1						
	개 발 비	181/2		2,190,900				
	시험연구비	181/3						
	다음결산기비용	181/4		73,548,464		2,258,561		83,333
	시세편차손실금	185						
8	고 정 재 산 계	110		227,956,587		3,054		
	1) 우리측 고정재산	111		6,209,100				
	유형고정재산	111/1		1,405,200				
	무형고정재산	111/2		4,803,900				
	2) 상대측고정 재산	112						
	유형고정재산	112/1						
	무형고정재산	112/2						
	3) 투자중재산	113						
	장기은행예금	113/1						
	투자유가증권	113/2						

7

상 태 표

분기		2. 4 분 기 까 지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
	285.797		1,529,306		1,519,446		291,431
			1,519,446		1,519,446		
	285.797		9860				291,431
	78,414,592		8,403,212		101,852		84,040,724
	2,190,900						2,190,900
	76,223,692		8,403,212		101,852		81,849,824
	229,958,642		3055		2813		229,956,829
	6,209,100						6,209,100
	1,405,200						1,405,200
	4,803,900						4,803,900

8

재 정

분류	계시명	계시번호	3. 4			
			차 방		대 방	
			1	2	1	2
4	비 용	130		2,014.395		2,040,072
	생 산 비	131				
	공 사 비	132				
	봉사 및 운영비	134		2,040.072		2,040.072
	반 제 품	135				
	판 매 비	136				
	오작손실	137		11,323		
5	원 가	140		155.771		155.771
	생산물원가	141				
	공 사 원 가	142				
	상 품 원 가	143		155.771		155.771
	창고상품원가	143/1				
	매대상품원가	143/2				
6	제 품	150		159.828		159.828
	완 제 품	151				
	수행된 공사	152				
	상 품	153		159.828		159.828
	육성재산	154				
7	연 상 재 산	180		12,648.936		162,037
	연상재산	181				
	조업준비비	181/1				
	개 발 비	181/2				
	시험연구비	181/3				
	다음결산기비용	181/4		12,648.936		162,037
	시세편차손실금	185				
8	고 정 재 산 계	110		4213		2813
	1) 우리측 고정재산	111				
	유형고정재산	111/1				
	무형고정재산	111/2				
	2) 상대측고정 재산	112				
	유형고정재산	112/1				
	무형고정재산	112/2				
	3) 투자중재산	113				
	장기은행예금	113/1				
	투자유가증권	113/2				

상 태 표

분기까지		4. 4 분기까지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
	292,894		2403887		2402564		292894
			2402564		2402564		
			11323				292.894
			278773		278773		
			278773		278773		
			288955		288955		
			288955		288955		
	88.226.263		16,900164		222222		92117306
	2,190,900						2,190.900
	86.035.363		16,900164		222222		90226406
	229.957.987		6388		2813		229960162
	6.209,100						6209100
	1.405,200						1405200
	4.803,900						4803900

재 정

분류	계 시 명	계시번호	년초잔고		1. 4			
			조선원	외 화	차 방		대 방	
					1	2	1	2
	장기판매채권	113/3						
	기타투자재산	113/4						
	4)자체투자고정재산	114		223,747,487		3,055		
	자체투자유형재산	114/1		223,747,487		3,055		
	자체투자무형재산	114/2						
			16 (14)	317,626,892	(75,415) 76,355	6,504,284	(75,299) 76,236	6,320,073
△	재 산 총 계			317,626,888		6,580,639		6,396,309
1	자 본	210		28,000,000				
	우리측등록자본금	211		8,400,000				
	상대측등록자본금	212		19,600,000				
	재평가금	213						
	자체투자조성금	214						
	무상기증금	215						
	운 영 자 금	216						
2	대부자금	230						
	대 부 금	231		216,007,681				
	장기은행대부금	232						
	장기구입거래채무	233						
	기타고정채무	234						
3	자 체 자 금	240		18,065,407				1,428,383
	예 비 기 금	241						
	기 업 기 금	242						
	우리측리윤분배금	243						
	상대측리윤분배금	244						
	감가상각금	248		18,065,407				1,428,383
4	수 입 조 성 금	250						
	생산물수입조성금	251						
	공사수입금	252						
	상품수입 조성금	253						
	육 성 자 금	254						
5	리 윤	260		48,433,422				△2,448,807
	1) 결 산 리 윤	261						△2,448,807

상 대 표

분기		2.4 분기까지					
잔고		차방		대방		잔고	
1	2	1	2	1	2	1	2
	223,740,442		3055		2813		223,747,727
	223,740,442		3,055		2,873		223,747,927
(130) 135	319,811,183	(116,344) 117,789	12,081,185	(114,931) 116,157	6,851,764	(1624) 1646	322,756,343
	319,811,318		12,128,974		7,067,933		322,788,037
	28,000,000						28,000,000
	8,400,000						8,400,000
	17,600,000						17,600,000
	216,007,681						216,007,681
	19,423,792		2267		2855,438		20,918,578
	19,423,792		2267		2,855,438		20,918,578
	Δ 20,882,327				−1,964,630		−20,398,152
	Δ 2,448,807				−1,964,630		−1,964,630

재 정

분류	계 시 명	계시 번호	3. 4			
			차 방		대 방	
			1	2	1	2
	장기판매채권	113/3				
	기타투자재산	113/4				
	4)자체투자고정재산	114		4213		2813
	자체투자유형재산	114/1		4213		2813
	자체투자무형재산	114/2				
			(192,557) 194,956	21,157,814	(192,438) 194835	11,812,361
△	재 산 총 계			21,352,770		12,007,196
1	자 본	210				
	우리측 등록자본금	211				
	상대측 등록자본금	212				
	재평가금	213				
	자체투자조성금	214				
	무상기증금	215				
	운 영 자 금	216				
2	대부자금	230				
	대 부 금	231				
	장기은행대부금	232				
	장기구입거래채무	233				
	기타고정채무	234				
3	자 체 자 금	240		2270		4,281,300
	예 비 기 금	241				
	기 업 기 금	242				
	우리측리윤분배금	243				
	상대측리윤분배금	244				
	감가상각금	248		2270		4,281,300
4	수 입 조 성 금	250		159,828		159,828
	생산물수입조성금	251				
	공사수입금	252				
	상품수입 조성금	253		159,828		159,828
	육 성 자 금	254				
5	리 윤	260				△ 2,458,223
	1) 결 산 리 윤	261				△ 2,458,223

13

상 태 표

분기까지		4.4 분기까지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
	223,748,887		6388		2813		223,751,062
	223,748,887		6388		2813		223,751,062
(133) 137	326,973,435	(404655) 1409704	29318788	(404644) 409680	17080298	(38) 40	329865462
	326,973,462		29728482		17489978		329865462
	28,000,000						28000000
	8,400,000						8400000
	19,600,000						19600000
	216,007,681						216007681
	216,007,681						216007681
	22344439		2270		5,706,962		23,762,901
	22,344,439		2270		5706962		23762901
			288955		288955		
			288955		288955		
	△20,881,745		△30887744		△6177488		△45322366
	△2,458,223		△30887744		△30887744		

재 정

분류	계시명	계시번호	년초잔고		1. 4			
			조선원	외화	차방		대방	
					1	2	1	2
	2) 미처분리윤	262		△18,433,522				
6	채무계	270		25,106,045		913,904		3,648,038
	1) 세금 및 납부금	271		210,181		208,438		97,361
	기업소득세	271/1						
	거래세	271/2						
	영업세	271/3		21,701		21,815		114
	개인소득세	271/4		80,176		82,873		32,235
	차리용세	271/5		114		4562		4562
	도시경영세	271/6		14,227		13,451		5116
	납부금	271/7		93,863		85,738		35,334
	외화로임	271/7-1						
	15%사회보험료	271/7-2		22,712		38,380		23,321
	사회문화시책금	271/7-3		41,819		20,646		12,013
	토지사용료	271/7-4						
	토지임대료(이관비)	271/7-5						
	청부건설로력비	271/7-6						
	우리측리윤분배금	271/7-7						
	벌칙금	271/7-8						
	기타납부금	271/7-9		28,432		26,912		
	2) 구입거래채무	272						
	3) 내부거래채무	273		1,628,698		117,560		300,917
	4) 전수금	275						
	5) 지불할로임	276		99,258		448,682		570,825
	6) 미불금	277						
	7) 임가공거래채무	278						
	8) 기타채무	279		93,166,807		138,889		2,958,562
	9) 1%사회보험료	282		250		404		594
7	시세편차리익금	285		-2,118,625				
△	자금원천총계			317,626,988		913,904		1088304

상 태 표

분 기		2.4 분 기 까 지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
	△18,433,522						△18,433,522
	77,840,110		1,674,486		7,495,933		80,927,492
	79,103		208,439		140,115		941,859
			21815		114		
	29,538		82,873		58,386		55,689
	114		4562		4562		114
	5892		13,451		9418		10,194
	43,559		85,738		67,635		75,860
	26,760		20646		22854		24920
	14,079		38,380		44,207		47,646
	2720		26,712		574		3294
			5424		14,764		9340
	1,812,666		145,990		808,614		2292,133
	161,441		897,371		983,760		185,687
	75,786,480		416,667		5,547,774		78,297,914
	420		595		906		561
					△1,578,935		△2,697,560
	317,811,318		1,676,755		6,807,806		322,758,039

재 정

분류	계시명	계시번호	3. 4			
			차 방		대 방	
			1	2	1	2
	2) 미처분 리윤	262				
6	채 무 계	270		2,904,053		11,317,114
	1) 세금 및 납부금	271		343,604		203,568
	기업소득세	271/1				
	거 래 세	271/2				
	영 업 세	271/3		21815		5242
	개인소득세	271/4		140,987		84,079
	차 리 용 세	271/5		4562		4562
	도시경영세	271/6		22404		14,285
	납 부 금	271/7		153,836		85,390
	외 화 로 임	271/7-1				
	15%사회보험료	271/7-2		43,596		22,157
	사회문화시책금	271/7-3		82563		62118
	토 지 사 용 료	271/7-4				
	토지임대료(이관비)	271/7-5				
	청부건설로력비	271/7-6				
	우리측리윤분배금	271/7-7				
	벌 칙 금	271/7-8				
	기타납부금	271/7-9		27677		1121
	2) 구입거래채무	272		13,596		18,043
	3) 내부거래채무	273		470,511		1,252,612
	4) 전 수 금	275				
	5) 지불할로임	276		1,373,924		1,473,721
	6) 미 불 금	277				
	7) 임가공거래채무	278				
	8) 기 타 채 무	279		694,444		8,367,637
	9) 1% 사회보험료	282		974		1533
7	시세편차리익금	285				-888,294
△	자금원천총계			3,066,154		12,411,725

상 대 표

분 기 까 지		4. 4 분 기 까 지					
잔 고		차 방		대 방		잔 고	
1	2	1	2	1	2	1	2
	△184335522				△3088744		△21522266
	83,519,106		4687485		16388187		85806747
	70,145		432971		253294		40504
	518		27328		8091		2464
	23,268		165884		104041		18333
	114		4562		4562		114
	6,118		26703		18015		5539
	35,517		198494		118585		14054
	11,367		54995		44368		9085
	21,374		112557		75958		5220
	2876		30942		1259		△251
	4447		22575		22809		234
	2,404,610		1342858		2025355		2312006
	188,095		1924832		1897265		91731
	80,840,000		972222		11187500		83382085
	809		2027		1964		187
	−2,006,919				△1077936		△2196561
	326,972,562		1889966		14128480		229865502

1. 손 익

№	항 목	기초년도		1.4 분기까지		2.4 분기까지		3.4 분기까지		4.4 분기까지	
		조선원	외화	1	2	1	2	1	2	1	2
I	기본업무손익 I=1-2-3-4-5-6		△1,230,962		△2,867,305		△2,397,873		△2,458,223		△3088744
1	기본판매수입총액 (411 계시-414 계시)		13,609,060						1,151,051		1743121
	1) 제품판매수입										
	2) 건설공사수입										
	3) 상품판매수입								159,828		288955
	4) 봉사 및 운영수입								991,223		1,454,166
	운수		13,609,060						8585		12821
	기 타								982,638		1441345
2	판매원가총액 (311 계시-314 계시)		12,277,188		2,412,656		1,519,447		2,195,843		2768649
	1)제품판매 원가										
	자 재 비										
	로 임										
	연 료 비										
	동 력 비										
	감가상각금										
	기업부담사보료										
	판 매 비										
	2) 건설공사원가										
	3)상품판매원가								155,771		278793
	4)봉사및운영원가										
	운수		12,277,188		2,412,656		1,519,447		2,040,072		2489856
3	류통비, 관리비 (316 계시-317 계시)		2,491,164		454,649		878,426		1,408,303		2055239
	사 무 비		32,026		4201		14,623		18,830		24575
	통 신 비		66,837		5666		13,881		23,210		35471
	동 력 비										
	연 료 비										
	난방 및 수도사용료		247		78		108		4500		4618
	수 송 비		135,198		17,376		35,992		78,588		103581

19

계 산 표

№	항 목	기초년도		1.4 분기까지		2.4 분기까지		3.4 분기까지		4.4 분기까지	
		조선원	외화	1	2	1	2	1	2	1	2
	보 관 비										
	로 임										
	기업부담사보료										
	감가상각금										
	차 리 용 세		5685		4563		4562		4562		4562
	도시경영세		38,276		4116		8418		12,864		16,558
	보 험 료		1685		2410		2717		4513		4818
	려 비		230,941		32,253		66583		116,450		151137
	대외사업비		5968		145		1466		2256		2532
	설비유지비		134,948		41,742		82706		146,317		203203
	수송수단유지비		9853		1228		3022		14,782		15984
	건물유지비		464,081		91,543		189,222		279,889		370339
	직업동맹자금		3335		1103		1917		3024		6381
	리자및수수료		38,626		91,120		116201		182,681		245640
	용기손모수리비		657				252		252		252
	로동보호비		20,555		723		5688		6033		6339
	출퇴근뻐스비										
	관 세		7145		18		2445		2025		2529
	판 매 비										
	항 만 비										
	설비비품비										
	기 타		694,270		164,864		321,613		507,527		856,110
4	거래세 318 계시										
5	영업세 319 계시		91,670						8128		7877
6	자원세 320 계시										
II	기타경영수입총액 (415 계시)				418,498		433,243				
III	기타원가총액 (315 계시)										
IV	결산손익(261 계시) IV = I + II − III		△ 1,230,962		△2,448,807		41,964,630		△2,458,223		△3088744

2. 세 금 및 국 가

№	구분 / 항목	년도초				1.4			
		과 납		미 납		조 성		납 부	
		조선원	외화	1	2	1	2	1	2
△	세금납부계				116,218		42027		122,701
1	기 업 소 득 세								
2	거 래 세								
3	영 업 세				21,701		114		21815
4	자 원 세								
5	개 인 소 득 세				80,176		32,235		82,873
6	차 리 용 세				114		4562		4562
7	도 시 경 영 세				14,227		4776		13451
△	납 부 금 계				93,963		37334		85738
1	사회문화시책금				41819		23,321		38,380
2	기업부담사보료				22712		12,013		20,646
3	토 지 사 용 료								
4	토지임대(이관)비								
5	청부건설로력비								
6	우리측 리윤배당금								
7	벌 칙 금								
8	기 타				28432				26,712
△	세금및 국가납부금계				210,181		77361		208,439

납 부 정 형 표

분 기				2 . 4 분 기 까 지							
과 납		미 납		조 성		납 부		과 납		미 납	
1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2
			35,544		22480		122201				65,499
					114		21815				
			29,538		58,386		82,873				55,689
			114		4,562		4,562				114
			5892		9,418		13,457				10,174
			43,549		67,635		85,738				75,860
			26,760		44,209		38,380				40,646
			14,079		22,854		20,646				24,820
			2720		534		26,712				3204
			99,103		140,115		208,439				141,889

2. 세 금 및 국 가

№	구 분 / 항목	3.4 분기					
		조 성		납 부		과 납	
		1	2	1	2	1	2
△	세금납부계		108,178		189,968		
1	기업소득세						
2	거래세						
3	영업세		5242		21815		
4	자원세						
5	개인소득세		84079		140,987		
6	차리용세		4562		4562		
7	도시경영세		14,295		22,404		
△	납부금계		95390		153,836		
1	사회문화시책금		62118		82,563		
2	기업부담사보료		32,151		43,586		
3	토지사용료						
4	토지임대(이관)비						
5	청부건설로력비						
6	우리측리윤배당금						
7	벌칙금						
8	기타		1121		27,677		
△	세금및 국가납부금계		203,568		343,604		

납 부 정 형 표

까 지		4.4 분 기 까 지							
미납		조성		납부		과납		미납	
1	2	1	2	1	2	1	2	1	2
	34,628		134709		244477				26450
	5128		8091		27328				2464
	23,268		104041		165884				18333
	114		4562		4562				114
	618		18015		26703				5539
	35,517		118585		198494		257		14305
	21,374		75958		112557				5220
	11,267		41368		54995				9085
	2876		1259		30942		257		
	70,145		253294		422771		257		40955

3. 생 산 및 판 매 리

분기별	제품별	단위	생 산 액		생 산 원 가		판매수입	판
			조월액	생산액	조월원가	생산원가		
1.4 분기								
2.4 분기까지								
3.4 분기까지								
4.4 분기까지								

4. 직 접 원 가

№	항 목 별	년 간 계 획	1. 4 분 기	
			계 획	실 적
1	원 료 및 차 재 비			
2	연 료 비			
3	동 력 비			
4	감 가 상 각 비			
5	로 임			
6	기 업 부 담 사 보 료			
7	판 매 비			
	계			

25

리 윤 실 적 표

판매원가	관리비	거래세	자원세	리 윤	생산물 조월액	생산물 조월원가

계 산 표

2.4 분기까지		3.4 분기까지		4.4 분기까지	
1	2	1	2	1	2

5. 고 정 재 산 증 감 및

№	내용 / 항목	년도초			상반년					
		시초 가치	적립 대상 시초 가치	감가 상각금 잔고	증가					
					계	자체 자금	건설 완성	투자 인수	실사 과잉	무상 인수
1	건 물	6.250,822	6.250,822	544,761						
2	구 축 물	161,132,878	161,132,878	10,868,769	1,459	1,459				
3	전 도 장 치									
4	설 비									
5	공구, 기구	48,851,807	48,851,807	6,568,430	1596	1596				
6	집 집 승									
7	나 무									
8	비 품	57,740	57,740	89,495						
9	설계도면, 도서	7,759,440								
10	무 형 재 산	4,803,900								
△	계	227,856,587	227,383,247	18,065,490	3055	3055				

№	내용 / 항목	하반년					
		증가					
		계	자체자금	건설완성	투자인수	실사과잉	무상인수
1	건 물						
2	구 축 물	1459	1459				
3	전 도 장 치						
4	설 비	4929	4929				
5	공구, 기구						
6	집 집 승						
7	나 무						
8	비 품						
9	설계도면, 도서						
10	무 형 재 산						
△	계	6388	6388				

감 가 상 각 금 표

까 지

감소							말시초가치	적립대상시초가치	감가상각금		
계	판매	폐기	실사부족	자연손실	무상인도	투자인도			적립액	지출액	잔고액
							6,250,822	6,250,822	66,521		614,282
							161,134,337	161,134,337	1,753,493		12,613,246
							49,950,590	49,950,590	1026,862	2269	7,594,013
2813		2813									
							57,740	57,740	8562		98,037
							7,759,440	7,759,440			
							4,803,900	4,803,900			
2813		2813					229,959,642	228,554,442	2,855,438	2269	20,918,578

까 지

감소							말시초가치	적립대상시초가치	감가상각금		
계	판매	폐기	실사부족	자연손실	무상인도	투자인도			적립액	지출액	잔고액
							6,250,822	6,250,822	132678		680439
							161134337	161134337	3506986		14365739
2813		2813					49953923	49951748	2129798	2270	8696948
							57740	57740	262700		26775
							7,759,440				
							4803900				
2813		2813					229960162	217394647	5706762	2270	23769901

28

6. 외 화 수 입 및

번호	지 표	기초년도	1.4 분기	2.4 분기까지	3.4 분기까지	4.4 분기까지
△	년초잔고					
	현 금					
	예 금					
△	외화수입액	14,300,892	418,488	430,712	940,852	1,203,272
1	기본업종수입					
	1) 공 업 수 입					
	2) 농 업 수 입					
	3) 수 산 수 입					
	4) 건 설 수 입					
	5) 통 신 수 입					
	6) 봉 사 수 입					
	상 점					
	식 당					
	숙 박					
	무 역				159,828	288,855
	합계	14,300,892			8585	8585
2	기 타 수 입		418,488	430,712	922,539	905,732
	1) 재산의 임대양도수입					
	2) 리 자 수 입					
	3) 재산판매수입					
	4) 배 당 수 입					
	5) 위탁금, 연체료					
	6) 기 타 수 입		418,488	430,712	922,539	905,732
3	대 부 금					
4	채 권					
5	투 자 금					

지 출 결 산 표 (161/2, 163 계시)

번호	지 표	기초년도	1.4 분기	2.4 분기까지	3.4 분기까지	4.4 분기까지
△	외화지출계	10,648,235	2,092,027	2,848,680	3,434,670	5732116
1	물 자 대 금	1,605,249	1,044,593	1,080,349	2,133,248	2,356602
	원료 및 자재구입		17,376	17,376	17,376	233958
	상 품 구 입				155,771	278783
	경 영 물 자	1,605,249	1,027,217	1,063,973	960,101	1843851
2	비 용 지 출	9,016,941	904,318	1,443,656	1585,675	2368786
	사 무 비	32,026	4201	14,623	18,829	24574
	통 신 비	66,837	5666	13,881	22,210	35491
	동 력 비	2,014,342	91,919	91,919		
	연 료 비	45,948	16,653	16,653		
	난방 및 수도 사용료	247	78	108	134	242
	로 임	3,760,912	514,209	915,920	1,329,465	1902083
	기업부담 사보료	62,368	20,646	20,646	22,949	29837
	차리용세	5558	4562	4,562	4462	4562
	도시경영세	29448	13451	13,451	9391	13555
	보 험 료	1695	2410	3,717	4572	4818
	수송수단유지비	1,208,783	125,013	155,076	3683	3683
	관 세	7145	18	2445	2025	2528
	토지사용료					
	거 래 세					
	영 업 세	56053	21,815	21,815		27328
	자 원 세					
	대외사업비	5968	145	1466	2256	2532
	리자 및 수수료	1490870	51,249	123,806	48219	166436
	려 비	230944	32253	66,583	116,450	151137
3	대부금상환		138,889			
4	채 무			314,815	694,444	972,222
5	리 윤 분 배					
6	기업소득세					
7	토지임대(이관)비					23,183
8	대표사무소, 지사	26245	4227	9860	11323	11323
△	외 화 잔 고	6,656,990	4,983,461	4,239,002	4,173,252	2,128,146
	현 금	22	13	581	235	157
	은행예금	6,656,968	4,983,448	4,238,241	4,173,017	2,127,989

7. 채 권 분 석 표

계시 번호	거래기관 및 대상명	년초잔고		1.4 분기		2.4 분기까지		3.4 분기까지		4.4 분기까지	
		조선원	외화	1	2	1	2	1	2	1	2
172/2	물자구입전불		16,114,992		112,570.35		114,309		223,887		148,742
173/1	종업원물자공급대		114,121		101,564		107,487		111,544		125,149
	조사야심당운영비		135,475		146,195		157,161		166,465		
173/2	수입거래채권		35,639		30,562		33,094		39,532		72,526
175/2	전불채권		20,171		12,531		11352		21,581		4,825
177/1	통신비전용		1872		1865		1835		1840		1,600
177/2	임대비전용				17,952		12453		1992		
177/3	전력비전용		2323		1369		1334		1189		1032
179/1-2	리진호텔임대비		7110		7110		7110		7110		7110
179/2	기타채권		2,426,458		1963582		2,126,626		2,195,388		3305925
177/3	리진향건물임대비		9203				3656				

8. 채 무 분 석 표

계시 번호	거래기관 및 대상명	년초잔고		1.4 분기		2.4 분기까지		3.4 분기까지		4.4 분기까지	
		조선원	외화	1	2	1	2	1	2	1	2
271	세 금		210,181		79,103				70,145		40504
273/2	전 누 금		1,629,503		1,812,660		2292,127		2,404,604		2,312,000
279/2-1	청년도체작업위		8,940,305		8,801,416		8,523,639		8245,861		7,968,083
	대부리자이용		64,226,498		66,985,060		69,774,272		72,594,135		75,413,998

9. 투자상환 및 리윤처분계산표

№	구분 / 항목			기초년도 우리측	기초년도 상대측	당해년도 우리측	당해년도 상대측
1	투자검증 받은실적			8,400,0000	21,960,242	8,400,000	21,960,242
2	결산리윤 (261 계시)			△1,230,962		△3,088,744	
3	공제액	기업소득세 (271/1 계시)					
4		예비기금 (241 계시)					
5		기업기금 (242 계시)					
6		벌 칙 금 (174/2 계시)					
7		공제총액(7=3+4+5+6)					
8	미처분리윤액 (262 계시)			△17,202,560		△18,433,522	
9	분배처리할 리윤액 (9 =2- 7+8)			△18,433,522		△21,522,266	
10	창설초기부터 루계결산리윤			11045		11045	
11	창설초기부터루계적인 손실			18,444,567		21,533,311	
12	투자상환경우	리윤에서 상환실적					
13		선불금으로 상환실적					
14		기 타					
15		상환한 총액 (15=12+13+14)					
16		루계적인 상환한 총액 (176 계시)					
17		앞으로 상환하여야 할 액					
18	리윤분배경우	분 배 비 률					
19		분 배 총 액					
20		창설초부터 분배한 루계총액					
21		그중처리정형	송 금				
22			재투자				
23			자 체				
24			웃기관				
25			기 타				
26			계				
27	경영손실일때 예비기금에서 처리						

10. 현 금 류 동 표

항 목	기초년도	1.4 분기	2.4 분기까지	3.4 분기까지	4.4 분기까지
1.영업활동으로 인한 현금류동					
1) 당해년도 리윤			△1.964.630		
2) 현금지출이 없는 비용(+)					
감가상각비			2.855.438		
재고재산의 감소			2813		
구입거래채무의 증가			9340		
3) 현금수입이 없는 수입					
투자재산처분리익					
판매거래채권의 증가					
전불비용의 증가			5880		
국가납부금의 감소					
2. 투자활동으로 인한 현금류동					
1) 투자활동으로 인한 현금수입액					
투자유가증권의 처분					
2) 투자활동으로 인한 현금지출액					
기계설비, 비품구입			3055		
3. 재정활동으로 인한 현금류동					
1) 재정활동으로 인한 현금수입액					
2) 재정활동으로 인한 현금지출액					
4. 현금의 증가			△2416338		
5. 기초의 현금			6657006		
6. 기말의 현금			4240668		

11. 투 자 실 적 표

№	항 목	구 분	국가가 승인한				전년도까지 투자검증실적		년말까지투자검증실적	
			등록자본금		총 투자액		우리측	상대측	우리측	상대측
			우리측	상대측	우리측	상대측				
1	건 물	€						6.250.821		6.250.821
		정해진 화 폐								
2	구 축 물	1	1.405.200		1.405.200		1.405.200	156.141.314	1.405.200	156.141.314
		2								
3	설 비	1						49.454.666		49.454.666
		2								
4	비 품	1								
		2								
5	류동재산	1	2.190.900		2.190.900	131.600.000	2.190.900		2190.900	
		2								
6	화폐재산	1		19.600.000						
		2								
7	무형재산	1	4.803.900		4.803.900		4.803.900	7.759.440	4803.900	7759.440
		2								
△	계	1	8.400.000	19.600.000	8.400.000	131.600.000	8.400.000	219.606.241	8400000	219606241
		2								

12. 은 행 기 관 확 인

№	지 표	구좌번호	3월 31일까지	6월 30일까지	9월 30일까지	12월 31일까지
1	조선원 은행예금	222/234	1.300.578.25	16.235.622.25	1.331.674.25	375.444.25
2	외 화 은행예금					
	유 로		6.09	6.09	6.09	6.09
	웬		4397.68	1.265.882.20	827.533.69	445.121.23
	루 블		301.089.76	35.963.51	9463.51	696.013.51
	엔					
	기 타					
	딸 라		27.65	3005.65	376.57	277.19
3	대 부 자 금					
	조선원대부 잔고					
	외 화 대 부 잔고					
△	확 인					

2018-04-26 2018-07-18 2018-10-22 2019-02-22

35

1.4 분기	2.4 분기까지
검증에서 제기된 의견	검증에서 제기된 의견
세무기관 의견	세무기관 의견
3.4 분기까지	4.4 분기까지
검증에서 제기된 의견	검증에서 제기된 의견
세무기관 의견	세무기관 의견

36

Дата подачи (сдачи) отчета:

квартальная отчетность предоставляется до 15 числа месяца следующего за отчетным
годовая отчетность предоставляется до 20 февраля следующего года за отчетным

Ед.исчисления: евро

Бухгалтерская отчетность для предприятий с иностранными инвестициями

выпуск 10-й, 2018 год

Наименование иностранного инвестиционного предприятия: СП "РасонКонТранс"

Квартал	Подпись руководителя	Подпись гл.бухгалтера	Проверено	
			Аудиторская служба	Финансовый орган
1-й кв.	*подпись*	*подпись*	26.04.2018	30.04.2018
2-й кв.	*подпись*	*подпись*	18.07.2018	30.07.2018
3-й кв.	*подпись*	*подпись*	22.10.2018	10.11.2018
4-й кв.	*подпись*	*подпись*	25.02.2019	20.02.2019

ОБЩИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

№	Наименование		ед.изм.	1-й квартал	2-й квартал	3-й квартал	4-й квартал
1	Общая сумма поступлений от основной продажи		евро			1151,051	1 743 121
	1) легкая промышленность		//				
	2) сельское хозяйство		//				
	3) рыболовство		//				
	4) строительство		//				
	5) телекоммуникация		//				
	6) услуги		//				1743121
	торговые точки		//				
	рестораны		//				
	проживание (гостиница)		//				
	внешняя торговля		//			159,828	288955
	транспорт		//			8585	12 821
	прочие					982,638	1441345
2	Общая сумма прочих поступлений		евро	418,498	433,243	982,638	
Δ	Общая сумма поступлений (1+2)			418,498	433,243	1151,051	1 743 121
Δ	Общая сумма расходов			21867,305	2,397,873	3,609,274	4 831 865
Δ	Прибыль			2,448,807	1964,630	2,458,223	3 088 744
Δ	Доходность		%				
Δ	Площадь		кв.м.	203,909	203,909	203,909	203 909
1	Земля			201,000	201,000	201,000	201 000
2	Здание			2909	2909	2909	2 909
Δ	Транспорт		ед.	24	24	24	24
	Легковой			3	3	3	3
	Автобус			3	3	3	3
	Грузовой			7	7	7	7
	Спецтехника			11	11	11	11
Δ	Судно		ед.				
1							
2							
Δ	Кол-во сотрудников		чел.	282	285	286	266
1	руководители	КНДР		4	4	4	4
		РФ		12	12	12	6
2	работники	1		213	211	201	199
		2		53	58	69	57
Δ	Временный персонал						
Δ	Общая сумма оплаты труда			510,825	983,760	1,473,721	1 897 265
1	основной персонал			510,825	983,760	1,473,721	1 897 265
2	Временный персонал						

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Класс сф-я	Наименование счета	номер счета	Сальдо на начало года		1-й квартал						до 2-го квартала						до 3-го квартала						до 4-го квартала					
					Дебет		Кредит		Сальдо		Дебет		Кредит		Сальдо		Дебет		Кредит		Сальдо		Дебет		Кредит		Сальдо	
			в кор.зонах	в валюте	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2
1	Денежные активы	160	16(14)	6.658.455	(75415) 76355	262,368	(75299) 76236	1 937 295	(130)135	4 983 528	(116341)117789	606 166	(114731)116159	3 023 483	(1624)1646	4 241 138	194,936(192,557)	3,300,185	194,835(192,438)	5,783,375	(133) 137	4,175,265	(404665) 409704	4 971 998	(404641) 409680	9 500 926	(38) 10	2 129 527
	1) наличные в кор.зонах	161/1			(37831)38032		(37831)38032				59,060(58,334)		59060(58,334)				99,327(98,105)		99,327(98,105)				(205363) 207920		(205363) 207920			
	2) наличные в валюте	161/2		22		73 187		73 187		13		118 373		117 614		781		164,235		164,022		235		181 074		180 939		157
	Евро																											
	Юани			21		13 382		13 390		13		26 222		25 631		612		48,663		48,450		234		55 717		55 721		17
	Доллары											2759		2591		168		5221		5221				5 284		5284		
	Прочие			1		59805		59806				89392		89392		1		110,351		110,351		1		120 073		119934		140
	3) Депозиты в кор.зонах	162	16(14)		(37584)38053		(37468)37934		(130)135		(58007)58729		(56397)57099		(1624)1646		95629(94,452)		95,508(94,333)		(133) 137		(199302) 201784		(199278) 201760		(38) 40	
	4) Депозиты в валюте	163				188 605		1 862 125		4 983 448		482 218		2 900 945		4 238 241		3125,941		5,609,892		4,173,017		4 776 890		9 305 869		2 127 989
	5) Ценные бумаги	164		1465		576		1 974		67		5 575		4 924		2 116		10,009		9461		2013		14 034		14 118		1 381
2	Облигации	170		3 065 345		749 106		1 398 248		2 416 203		1 201 311		1 685 711		2 580 945		2,413,031		2,703,322		2,775,054		3 908 446		3 306 882		3 666 909
	Облигации по операциям сбыта	171																										
	Авансовые платежи за товар	172		312 973		62 524		262 987		112 510		68 127		266 791		114 309		241,294		330,380		223,887		296 981		461 212		148 742
	Облигации по внутренним операциям	173		285 235		444 451		430 402		299 284		457 860		440 825		302 270		579,951		543,119		322,067		715 292		802 852		197 675
	Предоплаты	174																										
	1) предоплата налога на корпоративный доход	174/1																										
	2) предоплата штрафов	174/2																										
	Требования по авансовым платежам	175		20 171		183 916		191 556		12 531		361 134		369 953		11 352		559,893		558,484		21,580		753 689		769 035		4 825
	Погашение инвестиций	176																										
	Авансы	177		13398		58 215		50 427		21 186		148 877		142 997		19 278		149,206		157,583		5021		149 261		160 027		2 632
	Требования по операциям платной обработки	178																										
	Прочие требования	179		2 433 568				462 876		1 970 692		165 313		465 143		2 133 736		882,687		1,113,756		2,202,499		1 993 223		1 113 756		3 013 035
3	Запасы	120		1 925 650		314 313		488 542		1 751 421		338 135		618 459		1645326		424,455		805,143		1,544,962		400 157		987 143		1 398 644
	Сырье и основные материалы	121																										
	Монтажное оборудование и инвентарь	122		948 158		205 510		51 802		1 101 866		226 299		98 585		1 075 872		268,346		129,994		1,086,510		301 102		158 885		1 090 365
	Инструменты и принадлежности	123		3 555		464		1 540		2 479		464		1 540		2 479		1261		2548		2268		1 353		2 640		2 268
	Емкости и упаковочный материал	124																										
	Предметы охраны труда	125		35 528		2 056		187		37 397		2 182		4 772		32 938		2212		4812		32898		2 213		4 976		32 765
	Предметы хоз.деятельности	126		931 143		106 283		435 013		602 413		109 190		313 562		526 771		152,636		667759		416,020		155 489		820 632		266 008
	Платная обработка материалов	127																										
	Инвестиции в строительство, оборудование и материалы	128		7 266						7 266						7 266						7266						7 266
4	Затраты	130		281 571		2 416 881		2 412 655		285 797		1 529 306		1 519 446		291 431		2,051,395		2,040,072		292,894						292 894
	Производственные	131																										
	Строительные	132																		2,040,072				2492564		2492564		
	Услуги и эксплуатации	134				2 412 655		2 412 655										2,040,072										
	Полуобработанные изделия	135																										
	Расходы на сбыт	136																				292,894						
	Убытки от брака	137		281 571		4 226				285 797		9 860				291 431		11,323						11 323				292 894
5	Себестоимость	140																						278793		278793		
																				-155,771								
																		155771						278793		278793		
																				159,828								
6	Продукция																	159,828						288955		288955		
																				159,828								
																		159,828						288955		288955		
																				162,037		88,226,263						
7	Расходы будущих периодов	180		75 739 364		2 758 561		83333		78 414 592		8 403 212		101852		84 040 724		12,648,936						16 900 164		222 222		92 417 306
	Расходы будущих периодов	181																										
	Расходы на подготовку к эксплуатации	181/1																				2,190,900						
	Расходы на разработки	181/2		2 190 900						2 190 900						2 190 900												2 190 900
	НИОКР	181/3																		162,037		86,035,363						
	Расходы на последующие отчетные периоды	181/4		73 548 464		2 758 561		83333		76 223 692		8 403 212		101852		818 498 824		12,648,936						16 900 164		222 222		90 226 406

	Убытки от курсовой разницы	185																		2813		229,957,987							
8	Основные средства	110		229 956 587		3 055				229 959 642		3 055		2 813		229 956 829		4213						6 588		2 813		229 960 162
	1) Основные средства (КНДР)	111		6 209 100						6 209 100						6 209 100						6,209,100						6 209 100
	Материальные ОС	111/1		1 405 200						1 405 200						1 405 200						1,405,200						1 405 200
	Нематериальные ОС	111/2		4 803 900						4 803 900						4 803 900						4,803,900						4 803 900
	4) Самостоятельно инвестированные ОС	114		223 747 487		3 055				223 750 542		3 055		2 813		223 747 729		4213		2813		223,749,887		6 588		2 813		223 751 062
	Собственно инвестированные материальные ОС	114/1		223 747 487		3 055				223 750 542		3055		2813		223747729		4213		2813		223,749,887						
	Собственно инвестированные нематериальные ОС	114/2																										
			16(14)	317 626 972	(75415)76355	6 504 284	(75299)76236	6 320 073	(130)135	317 811 183	(116341)117789	12 081 185	(114733)116159	6 951 764	(1634)1646	322 756 393	194,956 (192,557)	21,157,814	(192,438)194,835	11,812,261	(133)137	326,972,425	(404665)409704	29 318 788	(404641)409680	17 680 298	(38)40	329 865 462
6	Всего активов			317 626 988		6 580 639		6 396 309		317 811 318		12198974		7067923		322 758 039		21,352,770		12,007,196		326,972,562		29 729 492		17 489 978		329 865 502
1	Капитал	210		28 000 000						28 000 000						28 000 000						28,000,000						28 000 000
	Уставный капитал (КНДР)	211		8 400 000						8 400 000						8 400 000						8,400,000						8 400 000
	Уставный капитал (РФ)	212		19 600 000						19 600 000						19 600 000						19,600,000						19 600 000
	Переоценка средств	213																										
2	Кредитные средства	230																				216,007,681						216 007 681
	Кредиты	231		216 007 681						216 007 681						216 007 681						216,007,681						216 007 681
3	Собственные средства	240		18 065 409				1 428 383		19 493 792						20 918 578								2 270		5 706 762		23 769 901
	Амортизационные средства	248		18 065 409				1 428 383		19 493 792								2270		4,281,1300		22,344,439		2 270		5 706 762		23 769 901
	Формирование доходов	250																159,828		159,828				288 955		288 955		
	Формирование доходов от продаж товаров	253																159,828		159,828				288 955		288 955		
5	Прибыль	260		Δ18433572				-2 448 807		-20882329				-1 964 630		-20 398 152				△2458223		△20,891,745		Δ 3088744		Δ 6177488		Δ 21522266
	1) нераспределенная прибыль	261						-2 448 807		-2 448 807				-1 964 630		-1 964 630				-2,458,223		-2,458,223		Δ 3088744		Δ 3088744		
	2) нераспределенная прибыль	262		Δ18433522						Δ18433522						-18433522						Δ18,433,522				Δ 3088744		Δ 21522266
6	Задолженность	270		75 106 045		913 974		3 648 039		77 840 110		1 674 486		7 495 953		80 927 492		2,904,053		11,317,114		83,519,106		4 687 485		15 388 187		85 806 747
	1) Налоги и выплаты	271		220 181		208 439		77 361		79 103		208 439		140 115		141 857		343,604		203,568		70,145		422 971		253 294		40 504
	Налог на предпринимательскую деятельность	271/3		21 701		21 815		114				21 815		114				21,815		5242		5128		27 338		8 091		2 464
	НДФЛ	271/4		80 176		82 873		32 235		29 538		82 873		58 386		55 689		140,987		84,079		33,268		165 884		104 041		18 333
	Налог на автотранспорт	271/5		114		4 562		4 562		114		4 562		4 562		114		4562		4562		114		4 562		4 562		114
	Налог на гор.управление	271/6		14 227		13 451		5 116		5 892		13 451		9 418		10 194		22494		14,295		6118		26 703		18 035		3 539
	Налоговые выплаты	271/7		93 963		85 738		35 334		43 559		85 738		67 625		75 860		153,836		95,990		35,517						
	Соцстрахование 15%	271/7-2		22 712		20 646		12 013		14 079		20 646		22 834		24 920		43,596		32,151		11,267		34 995		41 368		9 085
	Социальные отчисления	271/7-3		41 819		38 380		23 321		26 760		38 380		44 207		47 646		82,503		62118		21,374		112 557		75 958		5 320
	Прочие выплаты	271/7-9		29 432		26 712				2 720		26 712		574		3 294		27677		1121		2876		30 942		1 259		6 251
	задолженность с оборота	272																13,596		18,043		4447		22575		33809		234
	3) Обязательства по внутренним операциям	273		1 629 509		117 560		300 717		1 812 666		145 990		808 614		2 292 133		477,511		1,252,612		7,404,610		1 343 858		2 025 355		2 312 006
	5) Зарплата на выплату	276		99 298		448 682		510 825		161 441		897 371		983 760		185 687		1,373,924		1,473,721		199,035		1 924 832		1 897 265		71 731
	8) Прочие обязательства	279		73 166 807		138 889		2 758 362		75 766 460		436 667		5 547 774		78 297 914		694,444		8,367,637		80,840,600		972 222		11 187 500		83 381 085
	9) Соцстрахование 1%	282		250		404		574		429		595		906		561		974		1533		809		2 027		1 964		187
7	Доходы от курсовой разницы	285		Δ 1118625										-1 578 935		-2697550				△886,294		△2,006,319				Δ 1 077 936		Δ 2 196 569
Δ	Общая сумма источника средств			317 626 988		913 974		1 696 304		317 811 318		1 676 753		6 807 806		322 758 039		3,066,151		12,411,725		326,972,562		1 889 966		14 128 480		329 865 502

Отчет о прибыли и убытках

№	Наименование	Начало года		1-й квартал		2-й квартал		3-й квартал		4-й квартал	
		в кор.вонах	в валюте	1	2	1	2	1	2	1	2
I	Прибыль и убытки от основной деятельности I=1-2-3-4-5-6		Δ1230962		Δ2867305		-2 397 873		△2,458,223		Δ 3 088 744
1	Общая сумма поступлений от основных продаж (счет 411 - 414)		13 609 060						1 151 051		
	поступление от продаж товаров								159,828		288955
	пострупление от обслуживания и эксплуатации								991223		
	Транспортировка		13609060						8585		12 821
	прочие								982,638		1441345
2	Общая сумма себстоимости продаж (счет 311 - 314)		12 277 188		2 412 656		1 519 447		2,195,843		2 768 649
	Себестоимость от продажи товаров								155771		278793
	Транспортировка		12 277 188		2 412 656		1 519 447		2 040 072		2 489 856
3	Оборотные расходы, затраты на содержание (счет 316 - 317)		2 491 164		454 649		878 426		1,408,303		2 055 239
	Офисные		32 026		4 201		14 623		18,300		24 575
	Телекоммуникация и связь		66 837		5 666		13 881		23,210		35 471
	Отопление и водоканал		247		78		108		4500		4618
	Транспортные издержки		135 198		17 376		35 992		79		103 581
	Налог на автотранспорт		5 695		4 563		4 562		4562		4 562
	Налог на гор.управление		39 276		5 116		948		12,864		16 558
	Страхование		1 695		2410		2717		4513		4 818
	Дорожные расходы		230 941		32 253		66 583		116,450		151 137
	Представительские		5 968		145		1 466		2256		2 532
	Расходы на содержание оборудования		734 749		51 742		82 706		146,317		203 203
	Расходы на содержание транспортных средств		9 953		1 728		3 032		14,782		15 984
	Расходы на содержание здания		464 081		71 543		187 222		279,889		370 339
	Средства профсоюза		3335		1103		1917		3024		6 391
	Проценты и комиссии		38 626		91 120		116 201		182,681		245 640
	Ремонт емкостей		567				252		252		252
	Расходы на охрану труда		20 555		723		5 688		6033		6 339
	Таможенные сборы		7 145		18		2 445		2025		2 529
	Прочее		694 270		164 864		329 613		507,527		856 710
5	Налог на предпринимательскую деятельность, счет 319		71 670						5128		7 977
II	сумма прибыли от прочей эксплуатации(счёт415)				418498		433243				
IV	Итоговые прибыль и убытки (счет 261) IV=I + II + III)		Δ1230962		Δ2448807		-1 964 630		-2,458,223		Δ 3 088 744

№		Начало года				1-й квартал								до 2-го квартала						
		переплата		невыплата		формирование		уплата		переплата		невыплата								
		в кор.валюте	в валюте	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2							
Δ	Всего уплачено налогов				116 218		42 027		122 701				35 544		72 480		122 701				65 997
	Налоги и выплаты государству																			
3	Налог на предпринимательскую деятельность				21 701		114		21 815						114		21 815			
5	НДФЛ				80 176		32 235		82 873				29 538		58 386		82 873				55 689
6	Налог на автотранспорт				114		4 562		4 562				114		4 562		4 562				114
7	Налог на гор.управление				14 227		5 116		13 451				5 892		9 418		13 451				10 194
Δ	Всего уплат				93 963		35 334		85 738				43 559		67 635		85 738				75 860
1	Соц.культурные отчисления				41 819		23 321		38 380				26 760		44 207		38 380				47 646
2	Соцстрахование от предприятия				22 712		12 013		20 646				14 079		22 854		20 646				24 920
8	Прочее				29 432		15 656		26 712				2 720		574		26 712				3 294
Δ	Всего налоги и выплаты гос-ву				210 181		77 361		208 439				79 103		140 115		208 439				141 857

до 3-го квартала								до 4-го квартала							
формирование		уплата		переплата		невыплата		формирование		уплата		переплата		невыплата	
в кор.вонах	в валюте	1	2	в кор.вонах	в валюте	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2
	108,178		189,768				34,628		134 709		224 477				26 450
	542		21815				5128		8 091		27 328				2 464
	84079		140,987				23,268		104 041		165 884				18 333
	4562		4562				114		4 562		4 562				114
	14,295		22,404				6118		18 015		26 703				5 539
	95,390		153,836				35,517		118 585		198 494		251		14 305
	62118		82,563				21,374		75 958		112 557				5 220
	32,151		43,596				11,267		41 368		54 955				9 085
	1121		27,677				2876		1 259		30 942		251		
	203,568		343,604				70,145		253 294		422 971		251		40 755

5.Увеличение/уменьшение ОС и амортизационные

№		начало года			1-е полугодие																	
					увеличение						уменьшение									Амортизация		
		первоначальная стоимость	первоначальная стоимость активных объектов	остаток амортизации	всего	собственные средства	завершенное стриительство	получение инвестиций	учет излишек	безвозмездное получение	всего	продажа	списание	учет недостаток	естественные потери	безвозмездная передача	передача инвестиций	первоначальная стоимость на конец	первоначальная стоимость активных объектов	аккумулированная сумма	сумма расходов	остаток
1	Здание	6 250 822	6 250 822	547 761														6 250 822	6 250 822	66 521		614 282
2	Сооружения и конструкции	161 132 878	161 132 878	10 858 753	1459	1459												161 134 337	161 134 337	1 753 493		12 612 246
3	Тяговые механизмы																					
4	Оборудование																					
5	инструмент, прибор	49 951 807	49 951 807	6 569 420	1596	1596					2813		2813					49950590	49950590	1026862	2269	7594013
8	Расходные материалы	57 740	57 740	89 475														57 740	57 740	8 562		98 037
9	Схемы, чертежи, книжные издания	7 759 440																7 759 440	7 759 440			
10	Нематериальные активы	4 803 900																4 803 900	4 803 900			
Δ	Итого	229 956 587	22 393 247	18 065 409	3 055	3 055												229 959 642	228 554 442	2 855 438	2 269	20 918 578

2-е полугодие																	
увеличение						уменьшение							первоначальная стоимость на конец	первоначальная стоимость активных объектов	Амортизация		
всего	собственные средства	завершенное стрительство	получение инвестиций	учет излишек	безвозмездное получение	всего	продажа	списание	учет нехваток	естественные потери	безвозмездная передача	передача инвестиций			аккумулированная сумма	сумма расходов	остаток
													6 250 822	6 250 822	132 678		680 439
1459	1459												161 134 337	161 134 337	3 506 986		14 365 739
4 929	4 929					2 813		2 813					49 953 923	49 953 923	2 129 798	2 270	8 696 948
													57 740	57 740	-62 700		26 775
													7 759 440				
													4 803 900				
6 388	6 388					2 813		2 813					229 960 162	217 394 647	5 706 762	2 270	23 769 901

6. Отчет о поступлении инвалюты и расходах (счет 161/2, 163)

№	Наименование	Начало года	1-й кв.	до 2 -го кв.	до 3-го кв.	до 4-го кв.	№	Наименование	Начало года	1-й кв.	до 2-го кв.	до 3-го кв.	до 4-го кв.
Δ	Сальдо на начало года						Δ	Всего расходов в инвалюте	10 648 235	2 092 027	2 848 680	3,424,690	5 732 116
	Наличные денежные средства						1	За ТМЦ	1 605 249	1 044 593	1 080 349	1,133,248	2 356 602
	Вклады							покупка сырья и мтериала		17376	17376	17,376	233958
Δ	Сумма поступившей инвалюты	14 300 892	418 498	430 712	940,952	1 203 272						155,771	278793
1	Поступления о основных видов деятельности							ТМЦ для хоздеятельности	1 605 249	1 027 217	1 062 973	960 101	1 843 851
							2	Затраты	9 016 741	904 318	1 443 656	1 585 675	2 368 786
								Офисные	32 026	4 201	14 623	18 821	24 574
								Телекоммуникация и связь	66 837	5 666	13 881	23 210	35 471
								Электроэнергия	2 014 342	91 919	91 919		
								ГСМ	45 748	16 653	16 653		
								Отопление и водоканал	247	78	108	124	242
								Оплата труда	3 760 712	514 209	915 720	1,329,465	1 902 083
								Соц.страхование от предприятия	62 368	20 646	20 646	22 949	29 837
	Торговля				159828	288955		Налог на автотранспорт	5 558	4 562	4 562	4 562	4 562
	Транспортировка	14 300 892			8585	8 585		Налог на гор.управление	27 448	13 451	13 451	9 391	13 555
								Страховые взносы	1 695	2410	2717	4 512	4 818
								Расходы на содержание транспортных средств	1 208 783	125 013	155 076	3 683	3 683
								Таможенные сборы	7 145	18	2 445	2 025	2 528
								Плата за землю					
2	прочие прибыли		418 498	430712	772539	905732							
								Налог на предпринимательскую деятельность	56 053	21 815	21 815		27 328
								Представительские	5 968	145	1 466	2 256	2 532
								Проценты и комиссии	1 490 870	51 279	123 806	48 219	166 436
								Дорожные расходы	230 941	32 253	66 583	116,450	151 137
							4	Задолженность		138889	314815	694,444	972222
	6) прочие прибыли		418 498	430712	772539	905732							
													23183
							8	Представительство	26 245	4 227	9 860	11323	11 323
							Δ	Остаток валюты	6 656 990	4 983 461	4 239 022	4,173,252	2 128 146
								Наличные	22	13	781	235	157
								Банковские вклады	6 656 968	4 983 448	4 238 241	4,173,017	2 127 989

7.Анализ дебиторской задолженности

Номер счета	Контрагенты	Сальдо на начало года		1-й квартал		2-й квартал		3-й квартал		4-й квартал	
		в кор.вонах	в валюте								
172/2	Авансовые платежи по закупу ТМЦ		16 114 992		112 510		114 309		223,887		148 742
173/1	Выдача продуктов питаниия сотрудникам		114 121		101 564		107 487		111,544		125 149
	Продукты в столовую РФ		135 475		146 195		157 161		166,465		
173/2	Дебиторская задолженность по импортным сделкам		35 639		30 562		33 094		39,532		72 526
175/2	Дебиторская задолженность по авансам		20 171		12 531		11 352		21,581		4 825
177/1	Авансовые платежи по телекоммуникации		1872		1865		1835		1840		1 600
177/2	Авансовые платежи по аренде				17952		12 453		1992		
177/3	Авансовые платежи за электроэнергию		2323		1 369		1 334		1189		1 032
178/1-2	Арендные платежи за гостиницу		7 110		7 110		7 110		7110		9 110
178/2	Прочая дебиторская задолженность		2 426 458		1 963 582		2 126 626		2,195,388		3 305 925
177/3	Арендные платежи за здание порта Раджин		9203				3656				

8.Анализ кредиторской задолженности

Номер счета	Контрагенты	Сальдо на начало года		1-й квартал		2-й квартал		3-й квартал		4-й квартал	
		в кор.вонах	в валюте	1	2	1	2	1	2	1	2
271	Налоги		210 181		79 103		141,857		70 145		40 504
273/2	Весь доход		1 629 503		1 812 660		2292127		2,404,604		2 312 000
279/21	Оплата работы подрядчиков		8 940 305		8 801 416		8523639		8 245 861		7 968 083
	Оплата процентов по займам		64 226 498		66 985 060		69 774 272		72,594,135		75 413 998

Инвестиции и распределение прибыли

№		Начало года		Текущий год	
		КНДР	РФ	КНДР	РФ
1	Результаты после инвестиционной проверки	8,400,000	219,606,242	8 400 000	219 606 242
2	Итоговая прибыль (счет 261)	-1,230,962		-3088744	
3					
4					
5					
6					
7					
8	Сумма нераспределенной прибыли (счет 262)	-17,202,560		-18433522	
9	Прибыль на распределение (9=2 -7 +8)	-18,433,522		-21522266	
10	Аккумулированная итоговая прибыльс начала открытия предприятия	11045		11045	
11	Аккумулированные убытки с начала открытия предприятия	18,444,567		21533311	
12					
13					
14					
15					
16					
17					
18					
19					
20					
21					
22					
23					
24					
25					
26					
27					

11.Инвестиционный итог

№	Наименование		Утвержденные государством				Итоги инвестиционной проверки до прошлого года		Итоги инвестиционно проверки до конца года	
			Уставный капитал		Всего инвестиций		КНДР	РФ	КНДР	РФ
			КНДР	РФ	КНДР	РФ				
1	Здание	евро						6 250 821		6 250 821
		установл .ден.еди ница								
2	Сооружения и конструкции	1	1 405 200		1 405 200		1 405 200	156 141 314	1 405 200	156 141 314
		2								
3	Оборудование	1						49 454 666		49 454 666
		2								
4	Инвентарь, принадлежности	1								
		2								
5	Оборотные активы	1	2 190 900		2 190 900	131 600 000	2 190 900		2 190 900	
		2								
6	Денежные средства наличные	1		19 600 000						
		2								
7	Нематериальные активы	1	4 803 900		4 803 900		4 803 900	7 759 440	4 803 900	7 759 440
		2								
Δ	Итого	1	8 400 000	19 600 000	8 400 000	131 600 000	8 400 000	219 606 241	8 400 000	219 606 241
		2								

12.Проверка банка

№	Показатели	Номер счета	До 31 марта	до 30 июня	до 30 сентября	до 31 декабря
1	Банковские вклады в кор.вонах	222/234	1300578,25	16 235 622	1,331,674,25	375,444,25
2	Банковские вклады в валюте					
	Евро		6,09	6,09	6,09	6,09
	Юани		4 397,68	1 265 882,20	827,533,69	445,121,23
	Рубли		301 089,78	35 963,51	9463,51	696,013,51
	Йена					
	Прочее					
	Доллар		27,65	3,005.65	376,57	277,19
3	Заемные средства					

Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра саморегулируемых организаций оценщиков

«12» июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению
Петровской Елены Владимировны
(Ф.И.О. Заявителя или полное наименование организации)

Саморегулируемая организация *Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»*
(полное наименование организации, юридический адрес)
г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2

Включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков
«4» июля 2007 г. за № 0002

Директор Федеральной регистрационной службы *С.В. Васильев*
(подпись) (инициалы, фамилия)

М.П. *12 июля 2007 г.*
(дата)

САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ

http://sroarmo.ru

@sroarmo @sroarmo +SroarmoRus NP ARMO

СВИДЕТЕЛЬСТВО
О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

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

Попов Игорь Александрович

ИНН 292500665578

НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА
3237-18

ДАТА ВЫДАЧИ
06.09.2018

Срок действия настоящего свидетельства 3 года

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

Сведения о квалификационных аттестатах

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

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

ПРИМЕЧАНИЕ:
Проверьте членство в реестре

Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 008018-3 «29» марта 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Попову Игорю Александровичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров»

от «29» марта 2018 г. № 57

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до «29» марта 2021 г.

АО «Опцион», Москва, 2017 г., «Б». Лицензия № 05-05-09/003 ФНС РФ: ТЗ № 741. Тел.: (495) 726-47-42, www.opcion.ru

000820 - КАЗ

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 180005 - 035 - 000206
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

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

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

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

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

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

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

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

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

Настоящий Полис действует с 01 января 2019 г. по 31 декабря 2019 г.

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

Дата выдачи полиса: 04.12.2018 г.

115035, Москва, Садовническая наб., 23 | +7 495 737 0330 | energy@msk-garant.ru | www.energogarant.ru

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 180005-035-000207
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: Акционерное общество «РАМБЛЕР»
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д.12, помещение 017
ИНН 7723204471
р/с 40702810840170005134 в ПАО СБЕРБАНК
Адрес банка: М.О., г. Королев, просп. Космонавтов, д.6А
к/с 30101810400000000225
БИК 044525225, ОКПО 59040035

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

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

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

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

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора ***N 180005-035-000207 от 04 декабря 2018 г.*** обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2019 г. по 31 декабря 2019 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:
Договор ***N 180005-035-000207 от 04 декабря 2018 г.*** обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

СТРАХОВЩИК:	СТРАХОВАТЕЛЬ:
ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»	**Акционерное общество «РАМБЛЕР»**
Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков	Генеральный директор
_____ /**Г.Р.Юрьева**/	_____ /**И.А.Чужмаков** /
М.П.	М.П.

Полис оформил: Югов А.В.
Дата выдачи полиса: 04.12.2018 г.

В настоящем отчете пронумеровано, прошнуровано, скреплено печатью и подписью 189 (Сто восемьдесят девять) страниц.

Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»

Чужмаков И.А.