Акционерное общество «РАМБЛЕР»

«УТВЕРЖДАЮ» Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»

И.А. Чужмаков

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/19-07-Р

от 29 марта 2019 года

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

Исполнитель отчета

Попов И.А.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в 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 1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9 9
 2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости 	9 11
3. Описание объекта оценки	13
3.1. Общее описание	13
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	13
3.3. Общая информация об объекте оценки	16
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	18
3.5. Финансовая информация	20
3.5.1 Анализ финансовых результатов	20
3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств	25
3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности	31
3.5.4. Прогнозные данные	36
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	36
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	36
4. Анализ рынка объекта оценки	37
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2017 г.	37
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития по итогам 2018 года	38
4.3. Прогноз социально-экономического развития	41
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	47
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (М&А)	51
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	56
4.7. Анализ внебиржевых сделок	56
4.8. Общие выводы	57
5. Методология оценки	58
5.1. Общие положения	58
5.2. Общие понятия	58
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	59
5.4. Согласование результатов оценки5.5. Обоснование подходов и методов оценки	63 63
6. Описание процесса оценки объекта оценки	66
6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	66
6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	77
6.3. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	77
6.4. Согласование результатов оценки	77
7. Выводы	78
8. Перечень литературы	79
Приложение 1	80
Приложение 2	88

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

«29» марта 2019 года

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 19-07 от 27.03.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда специалистами АО «РАМБЛЕР» проведена оценка стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций, а именно:

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

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

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

Оценка произведена по состоянию на 31 декабря 2018 г.

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

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

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

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

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

13,4 (Тринадцать целых и четыре десятых) копеек

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

16,4 (Шестнадцать целых и четыре десятых) копеек

С ТЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АО «РАМБЛЕР»

И.А. Чужмаков

страница 3

І. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, являющимся Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 19-07 от 27.03.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда.

1. Объект оценки (точное описание).

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

Наименование характеристики	Значение		
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»		
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «ТрансФин-М»		
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1137746854794		
Место нахождения организации	107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1		
	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТрансФин-Ма составе различных пакетов акций, а именно:		
Количество оцениваемых акций	• 1 акция в пакете от 0% до 10%;		
	• 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%		
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные		
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-50156-А от 27.08.2013 г.		
_	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТрансФин-М» в составе различных пакетов акций, а именно:		
Балансовая стоимость объекта оценки	• 1 акция в пакете от 0% до 10% - не определена;		
	• 1 акция в пакете от 10%+1 до 25% - не определена.		

- **2. Имущественные права на объект оценки.** Право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал».
- 3. Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки.

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

- 4. Цель оценки. Определение стоимости объекта оценки.
- **5. Вид определяемой стоимости.** Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов.
- **6. Требование к составлению отчета об оценке.** Отчет об оценке должен быть составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет на дату оценки.
- 7. Предполагаемое использование результатов оценки. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течении шести месяцев с даты оценки.
- 8. Дата оценки. Оценка по состоянию на 31.12.2018 г.

9. Дата начала проведения оценки: 27.03.2019 г.;

Дата окончания проведения оценки: 29.03.2019 г.

10. Допущения, на которых должна основываться оценка.

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

1.2. Применяемые стандарты оценки

Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ.

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

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

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

- 25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».
- 7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
- 8. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 327 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)».
- 9. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».
- 10. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 385 от 22 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».
- 11. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 721 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)».
- 12. Федеральный стандарт оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 722 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)».

Применяемые стандарты.

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

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

- 1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
- 2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
- 3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
- 4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
- 5. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
- 6. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщика (ов).

1.3. Принятые при проведении оценки объектов оценки допущения

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

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

Сведения о заказчике оценки

Организационно правовая форма и полное наименование

Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал», Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»

Место нахождения

105064, Москва, ул. Земляной Вал, д. 9.

Основной государственный регистрационный номер

1057749282810

Дата присвоения ОГРН

29.11.2005 г.

_		_		
Свел	ения	ob (шен	шике

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

Место нахождения оценщика

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 соответствует адресу нахождения

организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.

141090, Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул.

Маяковского, д. 7/9, кв. 1а.

Номер контактного телефона

Адрес электронной почты

Почтовый адрес оценщика

+7 (495) 229 – 49 - 71 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 городарственный 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.

Попов Игорь Александрович

Сведения о страховании ответственности оценщика

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 страховшиком оценщика.

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

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

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

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения

Основание для проведения оценщиком оценки объектов оценки

Дополнительное соглашение № 19-07 от 27.03.2019 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда

Дата составления отчета

29 марта 2019 г.

Номер отчета РВМ-РТ/19-07-Р

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

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

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «ТрансФин-М»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1137746854794
Место нахождения организации	107140, г. Москва, ул. Верхняя Красносельская, д. 11А, стр. 1
	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТрансФин-М» в составе различных пакетов акций, а именно:
Количество оцениваемых акций	• 1 акция в пакете от 0% до 10%;
	• 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-50156-А от 27.08.2013 г.

Наименование характеристики	Значение
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция ПАО «ТрансФин-М» в составе различных пакетов акций, а именно:
	• 1 акция в пакете от 0% до 10% - не определена;
	• 1 акция в пакете от 10%+1 до 25% - не определена.

<u>Результаты оценки</u>									
Наименование объекта/подход	Сравнительный (рыночный) подход	Затратный подход	Доходный подход	Итоговая величина стоимости					
1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 0% до 10%	0,134 руб.	не использовался	не использовался	0,134 руб.					
1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в пакете от 10%+1 до 25%	0,164 руб.	не использовался	не использовался	0,164 руб.					

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

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

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

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

Перечень документов, полученных от Заказчика в качестве исходных данных

Наименование документа Вид документа Бухгалтерский баланс ПАО «ТрансФин-М» за период с 31.12.2010 г. по 31.12.2018 г. копия Решение о дополнительном выпуске ценных бумаг ПАО «ТрансФин-М» копия Справка о структуре и распределение уставного (акционерного) капитала на 31.12.2018 г. копия Информация о выплатах дивидендов в ретроспективном периоде копия Расшифровка доходов и расходов ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г. копия Расшифровка основных средств ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г. копия Расшифровка незавершенного строительства ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г. копия Расшифровка долгосрочных финансовых вложений ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г. копия Расшифровка прочих внеоборотных активов ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г. копия Расшифровка дебиторской задолженности ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г. копия Расшифровка краткосрочных финансовых вложений ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г. копия Расшифровка краткосрочных и долгосрочных заемных средств ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г. копия Расшифровка кредиторской задолженности ПАО «ТрансФин-М» на 31.12.2018 г. копия

Источник. 1. Данные Заказчика.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

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

Перечень используемых интернет-сайтов и других открытых источников информации, представлен по

Таблица 1.

тексту настоящего Отчета.

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

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

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

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

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

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

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

_

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

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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

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

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

- 1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета) акции или доли (описание объекта оценки).
- 2. Определение исходных условий оценки.
- 3. Определение исходных данных для методов оценки.
- 4. Применение методов оценки.
- 1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей и т.п.), являющихся объектом оценки (в соответствии с их единицей учета).

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

3. Определение исходных условий оценки.

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

4. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

• <u>исходные данные 2 Уровня</u> — это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства.

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

5. Применение методов оценки.

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

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

Рыночный подход. Рыночный подход к оценке — это подход, при котором используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес. Затратный подход 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 определение 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. Обшие 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)» отчет об оценке должен содержать описание объекта оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки.

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

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

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

Общее описание объекта оценки.

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

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

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

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

Имущественные права, связанные с объектом оценки.

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

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Балансовая стоимость объекта оценки указана в подразделе 1 настоящего отчета.

Обременения, связанные с объектом оценки.

Объект оценки имеет обременение в виде <u>доверительного управления</u>. 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 оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений).

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

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

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

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

- общества после размещения первой конвертируемой привилегированной акции соответствующего выпуска не допускается. Конвертация привилегированных акций в облигации и иные ценные бумаги, за исключением акций, не допускается. Конвертация привилегированных акций в обыкновенные акции и привилегированные акции иных типов допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом общества, а также при реорганизации общества в соответствии с настоящим Федеральным законом.
- акционеры владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества, вопросов, предусмотренных пунктом 3 статьи 7.2 и статьей 92.1 ФЗ «Об акционерных обществах», а также вопросов, решение по которым в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» принимается единогласно всеми акционерами общества. Акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, включая случаи определения или увеличения размера дивиденда и (или) определения или увеличения ликвидационной выплачиваемых ПО привилегированным акциям предыдущей 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 по состоянию на дату оценки – 31.12.2018 г. представлены в табл. 2.

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

 Наименование показателя
 Значение показателя

 Общее количество акций
 132 150 000 000 шт.

 Номинальная стоимость одной ценной бумаги
 0,1 руб.

 Размер уставного капитала
 13 215 000 000 руб.

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества состоянию на дату оценки – 31.12.2018 г. представлены в табл. 3.

Таблица 3. Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества по состоянию на дату оценки – 31.12.2018 г.

Акционеры (участники)	Количество акций, шт.	Количество акций, % от общего количества акций Общества
Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	34 121 337 754	25,8202
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. пенсионными резервами НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" 25/ДУ	6 552 930 000	4,9587
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "Спектр"	15 508 000 000	11,7351
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ	1 816 404 000	1,3745
комбинированный "Технологический" Акционерное общество "Управляющая Компания ТРИНФИКО" Д.У. пенсионными	7 671 570 000	5,8052
резервами НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" (УН33024) Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ	6 080 620 000	4,6013
смешанных инвестиций "РВМ Капитальный" Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"	19 261 000 000	14,5751
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент" Д.У.	11 886 000 000	8,9943
Закрытым паевым инвестиционным фондом долгосрочных прямых инвестиций "Дельта" под управлением ООО "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент"	13 920 000 000	10,5335
Общество с ограниченной ответственностью «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» Д.У Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	5 397 843 379	4,0846
ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) Д.У. средствами пенсионных резервов Акционерного общества "Негосударственный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"	9 925 500 000	7,5108
Итого:	132 150 000 000	100

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

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

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

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

- 1 акция даёт право участвовать в работе Общего собрания (ст. 59 Закона об АО).
- 1 % акций даёт право:- ознакомиться со списком лиц, имеющих право на участие в Общем собрании Акционеров (п. 4 ст. 51 Закона об АО);- получить у Регистратора сведения об именах владельцев (наименования), а также о количестве, категории (типе) и номинальной стоимости принадлежащих им акций;- на обращение в суд с иском к члену Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества, единоличному исполнительному органу Общества (Директору, Генеральному директору), члену коллегиального исполнительного органа Общества (Правление, Дирекция), а равно к Управляющей организации или Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п. 2 ст. 71 Закона об АО (п. 5 ст. 71 Закона об АО);
- 2 % акций дают право:- внести предложения в повестку дня годового Общего собрания Акционеров (ст. 53 Закона об АО);- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет), коллегиальный исполнительный орган, ревизионную комиссию, счетную комиссию Общества;- предлагать кандидата на должность единоличного исполнительного органа;- предлагать формулировки решения по предлагаемым вопросам;- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет) для избрания кумулятивным голосованием на внеочередном Общем собрании Акционеров в случае, если повестка дня содержит этот вопрос.
- **10** % акций дают право:- требовать созыва внеочередного Общего собрания Акционеров (п. 1 ст. 55 Закона об АО);- проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 Закона об АО).
- 15 % акций гарантируют проведение своего представителя в Совет директоров (Наблюдательный совет). Для открытого Общества с числом Акционеров владельцев обыкновенных и иных голосующих акций Общества более 1 000 количественный состав Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества не может быть менее 7 членов, а для Общества с числом Акционеров владельцев обыкновенных и иных голосующих акций общества более 10 000 менее 9 членов (п. 3 ст. 66 Закона об АО).Таким образом, в первом случае для проведения в Совет директоров (Наблюдательный совет) своего представителя Акционер должен обладать 100 : 7 == 14,21 % голосов, а во втором 100 : 9 = 11,1 %.
- 25 % + 1 акция позволяют:1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом 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 ПАО «ТрансФин-М» (ОГРН 1137746854794), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-50156-А от 27.08.2013 г., в составе различных пакетов акций, а именно:
Объект оценки	• 1 акция в пакете от 0% до 10%;
	• 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%.
Степень влияния на деятельности общества	1 (Одна) акция в пакете от 10%+1 до 25% дает право: - требовать созыва внеочередного Общего собрания Акционеров (п. 1 ст. 55 Закона об АО);- проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 Закона об АО). 1 (Одна) акция в пакете от 0% до 10% дает право (гарантирует), кроме прав, указанных для более мелких пакетов, проведение своего представителя в Совет директоров
	(Наблюдательный совет).
	Таким образом, оцениваемый объект не обеспечивает как такового контроля над деятельностью Общества (отсутствует операционный или абсолютный контроль).

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

Информация о распределении прибыли Общества

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

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

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данных Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организации

Информация о создании бизнеса.

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

Информация о развитии бизнеса.

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

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

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

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

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

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

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

В течение 2015 года ПАО «ТрансФин-М» продолжил укреплять достаточность капитала и оптимизировать уровень принимаемых рисков, все это создало благоприятные условия для

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

По итогам 2016 года ПАО «ТрансФин-М» входит в ТОП-10 компаний на российском лизинговом рынке. По объему нового бизнеса ПАО «ТрансФин-М» по итогам 2016 года занимает 9 место на российском лизинговом рынке.

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

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

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

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

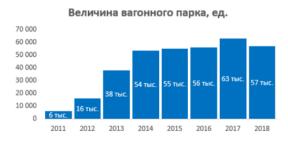
26.11.2018 г. – процедура увеличения уставного капитала ПАО «ТрансФин-М» успешно завершена. Уставный капитал компании составляет 13,2 млрд. рублей и разделен на 132,15 млрд. обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 рубля каждая.

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





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



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

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

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

МСФО, млн. руб.	2014	2015	2016	2017	2018
Активы	96 446	114 421	129 123	149 638	145 754
Капитал	10 103	13 802	17 485	21 879	23 788
Прибыль	1 385	1 429	1 473	1 654	4 150
RoE	18%	17%	15%	14%	17%
Собственный капитал / Активы	10.5%	12%	13.5%	15%	16%
Cost / Income	19%	18%	18%	18%	18%

Условия функционирования бизнеса.

Условия функционирования бизнеса определяются видом экономической деятельности Общества. Оцениваемое Общество имеет ОКВЭД – деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу).

Информация о продукции, работах, услугах Общества

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

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

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

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

3.5. Финансовая информация

3.5.1 Анализ финансовых результатов

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2010 г. по 31.12.2018 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2014 г. по 31.12.2018 г. (после реорганизации Общества).

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

Таблица 5. Исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «ТрансФин-М» (тыс. руб.)

истори тескии	01 101 0 11	Priodicini	th your	ux IIAO	« I pallo + i	111 141// (12	,io. py 0.,		
Наименование показателей	31.12. 2010 г.	31.12. 2011 г.	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.
Выручка от реализации	2 199 750	3 813 032	5 159 667	4 229 671	16 643 946	18 007 236	21 051 322	43 042 345	51 199 342
Себестоимость	-1 410 563	-2 330 867	-2 032 599	-1 867 041	-6 827 045	-7 216 766	-9 381 178	-27 353 794	-28 701 990
Валовая прибыль	789 187	1 482 165	3 127 068	2 362 630	9 816 901	10 790 470	11 670 144	15 688 551	22 497 352
Коммерческие расходы	-3 703	-1 894	-1 265	-660	-307	-119	-63	0	0
Управленческие расходы	-20 029	-26 358	-141 638	-130 168	-201 882	-256 688	-268 302	-381 210	-356 488
Прибыль (убыток) от продаж	765 455	1 453 913	2 984 165	2 231 802	9 614 712	10 533 663	11 401 779	15 307 341	22 140 864
Проценты к получению	305 862	72 669	92 394	95 283	423 463	646 959	1 320 182	2 137 924	1 615 874
Проценты к уплате	-790 910	-1 220 162	-2 139 977	-1 878 132	-7 690 370	-9 627 082	-11 151 537	-12 852 159	-12 955 896
Доходы от участия в других организациях	5 970	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие доходы	639 350	73 028	594 130	6 152 075	3 109 139	5 755 232	6 249 078	5 908 348	5 654 231
Прочие расходы	-680 887	-137 592	-907 195	-6 047 482	-4 116 980	-6 065 784	-6 606 070	-8 852 170	-11 213 258
Прибыль (убыток) до налогообложения	244 840	241 856	623 517	553 546	1 339 964	1 242 988	1 213 432	1 649 284	5 241 815
Текущий налог на прибыль	-60 084	-55 112	-108 720	-65 010	-65 324	0	-134 002	-720 928	-1 143 501
Отложенные налоговые обязательства	6 092	6 980	655	-24 929	-221 285	-409 093	-150 008	-4 485	-202 327
Отложенные налоговые активы	3 892	-1 799	56	1 136	50 677	200 102	92 636	435 141	493 117
Прочее	-537	-367	-1 097	-143	-1 744	0	0	0	-200
Чистая прибыль (убыток)	194 203	191 558	514 411	464 600	1 102 288	1 033 997	1 022 058	1 359 012	4 388 904

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 6.

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

Наименование	Значение показателя						
показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.		
Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	201 882	256 688	268 302	381 210	356 488		
Аутсорсинг	41 323	91 800	91 800	102 861	56 800		
Аренда, ремонт офиса	46 245	51 572	63 469	80 773	90 568		
Консультационные услуги, аудит	46 645	59 070	48 852	126 729	128 060		
Расходы на программное обеспечение	8 410	7 766	18 584	23 467	27 516		
Амортизационные отчисления	9 706	8 196	9 049	9 981	11 768		
Связь, командировочные расходы	6 123	7 227	7 916	2 453	4 632		
Материальные расходы	9 422	8 204	12 258	17 406	23 107		
Юридические расходы							
Прочие затраты	34 008	22 853	16 374	17 539	14 037		
Доходы от участия в других							
организациях, тыс. руб., в т.ч.							
Прочие операционные доходы, тыс. руб.,	3 109 139	5 802 359	6 386 178	5 908 348	6 654 231		
в т.ч.							
Курсовые разницы	31 555	10 870	546 163	125 862	74 059		
Продажа ОС	96 118	794 238	1 998 081	600 000	2 502 260		
Передача имущества на баланс ЛП Выручка от переуступки прав требования по	2 428 089	22 300	24 360		2 502 269		
договорам			1 291 015	2 204 462	492 558		
Резервы по сомнительным долгам	276 953	1 935 248	557 166				
Восстановление резерва под обесценение финансовых вложений		422 674		92 888	364 279		
Восстановление оценочных резервов в связи с их избыточностью или прекращением выполнения условий признания	97 047		674	274 946	23 339		
Продажа Ценных бумаг		1 712 974	1 576 619	909 820	10		
Доход от возврате с баланса		842 831					
пизингополучателя Страховые выплаты	3 495	15 940	5 937	5 182	2 320		
НКД по облигациям			137 100		<u></u>		
Предоставление поручительства			11 300	5 105	230		
Субсидии			41 127	35 651	303 894		
о у ост.д.т Пени, штрафы, неустойки	152 397	15 452	78 044	811 894	169 657		
Доходы, связанные с продажей, выбытием,	.02 00.	.0 .02					
прочим списанием ОС и иных активов				312 979	222 737		
Продажа доли в УК Восстановление резервов под сомнительную			75 976				
дебиторскую задолженность				494 695	1 473 330		
Дивиденды полученные			24 255	28 605	10 263		
Прочие	23 485	29 832	18 361	6 258	15 286		
Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	4 116 980	6 112 911	6 510 586	8 852 170	11 213 258		
Продажа ОС	96 193	690 274	1 358 376	600 000			
Передача имущества на баланс ЛП	2 428 089	22 300	24 360		2 502 269		
Курсовые разницы	594 374	644 355		12 481			
Продажа Ценных бумаг		1 700 656	1 557 074	599 755	20		
Расходы, связанные с продажей, выбытием, прочими списаниями ОС и иных активов					185 380		
Отчисления в резервы по сомнительным долгам	600 751	2 212 788	1 907 819	1 573 837	4 057 538		
Отчисления в резервы под обесценение финансовых вложений		422 674		2 976 162	3 053 320		
Отчисления в оценочные резервы	110 963	9 431	13 170	73 548	72 592		
РКО кредитных организаций	59 939	62 589	51 409	169 342	82 690		
Расходы на облигационные выпуски	24 431	4 026	7 972	37 170	21 445		
Госпошлины	860	2 558	2 975	10 041	3 057		
Убытки прошлых лет			49 374	19 256	72 405		
Корпоративные мероприятия и	8 055	5 935	12 558	23 060			

Наименование		31	начение показате	пя	
показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Предоставление поручительства				204	
Компенсация по договорам лизинга		92 445		74 999	23 999
Возврат списанной кредиторской задолженности			1 724		
Штрафы, пени				300 450	58 779
Расходы от переуступки прав требования по договорам			1 291 015	2 135 072	
Списание безнадежной ДЗ				65 914	100 172
Возврат имущества с баланса лизингополучателя					318 705
Расходы на благотворительность и корпоративные мероприятия					16 106
Прочие расходы	193 325	242 880	232 760	180 879	171 254
Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.					
-					
Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.					
-					
Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.					
-					
Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.					

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

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

Таблица 7. Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «ТрансФин-М», (тыс. руб.)

окомпилированный исторический отчет	о приовілих	n yobiikax ii	Ao «Tpane»	in www, (Tbic.	pyo. _/
Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Выручка (Sales)	16 643 946	18 007 236	21 051 322	43 042 345	51 199 342
Себестоимость реализации (без амортизации)	-2 142 303	-1 461 792	-3 371 853	-15 047 521	-16 395 717
Валовая прибыль (Gross margin)	14 501 643	16 545 444	17 679 469	27 994 824	34 803 625
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	-192 483	-248 611	-259 316	-371 229	-346 507
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0
Прибыль om реализации (Sales Margin)	14 309 160	16 296 833	17 420 153	27 623 595	34 457 118
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-1 007 841	-310 552	-356 992	-2 943 822	-5 559 027
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	13 301 319	15 986 281	17 063 161	24 679 773	28 898 091
Амортизация	-4 694 448	-5 763 170	-6 018 374	-12 316 254	-12 316 254
Операционная маржа (EBIT)	8 606 871	10 223 111	11 044 787	12 363 519	16 581 837
Проценты к уплате	-7 690 370	-9 627 082	-11 151 537	-12 852 159	-12 955 896
Проценты к получению	423 463	646 959	1 320 182	2 137 924	1 615 874
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	1 339 964	1 242 988	1 213 432	1 649 284	5 241 815
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-237 676	-208 991	-191 374	-290 272	-852 911
Чистая прибыль	1 102 288	1 033 997	1 022 058	1 359 012	4 388 904

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

Таблица 8.

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

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Выручка (Sales)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	-12,9%	-8,1%	-16,0%	-35,0%	-32,0%

Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Валовая прибыль (Gross margin)	87,1%	91,9%	84,0%	65,0%	68,0%
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	-1,2%	-1,4%	-1,2%	-0,9%	-0,7%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль om реализации (Sales Margin)	86,0%	90,5%	82,8%	64,2%	67,3%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-6,1%	-1,7%	-1,7%	-6,8%	-10,9%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	79,9%	88,8%	81,1%	57,3%	56,4%
Амортизация	-28,2%	-32,0%	-28,6%	-28,6%	-24,1%
Операционная маржа <i>(EBIT)</i>	51,7%	56,8%	52,5%	28,7%	32,4%
Проценты к уплате	-46,2%	-53,5%	-53,0%	-29,9%	-25,3%
Проценты к получению	2,5%	3,6%	6,3%	5,0%	3,2%
Доходы от участия в других организациях	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	8,1%	6,9%	5,8%	3,8%	10,2%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-1,4%	-1,2%	-0,9%	-0,7%	-1,7%
Чистая прибыль	6,6%	5,7%	4,9%	3,2%	8,6%

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

Таблица 9.

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

(10)		ленал форм			
Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Выручка (Sales)	293,5%	8,2%	16,9%	104,5%	19,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	14,7%	-31,8%	130,7%	346,3%	-32,5%
Валовая прибыль (Gross margin)	513,8%	14,1%	6,9%	58,3%	85,5%
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы (без амортизации)	47,1%	29,2%	4,3%	43,2%	-8,5%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль om реализации (Sales Margin)	541,1%	13,9%	6,9%	58,6%	87,4%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-1063,6%	-69,2%	15,0%	724,6%	88,8%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	469,3%	20,2%	6,7%	44,6%	87,1%
Амортизация	n/a	22,8%	4,4%	104,6%	300,0%
Операционная маржа (EBIT)	268,4%	18,8%	8,0%	11,9%	34,1%
Проценты к уплате	309,5%	25,2%	15,8%	15,3%	0,8%
Проценты к получению	344,4%	52,8%	104,1%	61,9%	-24,5%
Доходы от участия в других организациях	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	142,1%	-7,2%	-2,4%	35,9%	217,6%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	167,2%	-12,1%	-8,4%	51,7%	192,8%
Чистая прибыль	137,3%	-6,2%	-1,2%	33,0%	222,9%

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

- В общем случае можно выделить следующие варианты изменения финансовых результатов Общества: рост; снижение; разнонаправленная динамика (с наличием или отсутствием чёткой периодизации роста/снижения показателя).
- 1. Исследование динамики изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и факторов, влияющих на изменение указанного показателя.
- В период после реорганизации Общества с 2014 г. по 2018 г. динамика рассматриваемого показателя имела тенденцию к росту. Наблюдается рост валовой выручки, вызванный ростом имущества, переданного в лизинг (лизингового портфеля).
- <u>2. Исследование динамики изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации) и факторов, влияющих на указанный показатель.</u>

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

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

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

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

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

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

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

• данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2010 г. по 31.12.2018 г.

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

Таблица 10.

Скомпилированный исторический баланс ПАО «ТрансФин-М», тыс. руб. 31.12. 31.12. 31.12. 31.12. 31.12. 31.12. 31.12. 31.12 31.12. Наименование показателей 2010 г. 2011 г. 2013 г. 2015 г. 2016 г. 2017 г. 2012 г. 2014 г. 2018 г. Нематериальные активы 19 16 13 10 7 5 2 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 Результаты исследований и разработок 0 0 0 0 0 0 Нематериальные поисковые активы 0 0 0 Материальные поисковые активы 0 0 n 0 n n 0 n Λ 6 182 9 639 16 043 143 394 140 680 32 783 38 397 40 882 34 052 Основные средства 32 852 772 57 470 470 72 170 285 84 661 470 99 994 009 104 007 565 Доходные вложения в мат. ценности 5 643 788 14 949 260 90 194 213 Долгосрочные финансовые вложения 50 199 379 016 729 660 1 280 466 3 929 933 6 981 259 6 657 471 3 857 259 4 780 273 Отложенные налоговые активы 6 670 4 871 3 830 9 103 52 752 253 853 346 489 780 630 1 273 747 0 21 652 2 602 528 15 732 857 20 283 682 4 680 940 6 342 779 10 856 074 6 020 238 Прочие внеоборотные активы 96 610 310 103 579 351 Итого внеоборотные активы 5 706 858 15 364 454 36 204 846 74 636 300 96 577 339 115 528 854 116 115 876 2 405 860 888 1 217 215 Запасы 504 1 914 586 717 119 507 1 517 979 1 563 645 0 91 404 207 831 114 568 9 175 449 040 845 951 60 398 НДС по приобретенным ценностям 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 Дебиторская задолженность (через 12 месяцев) Лебиторская задолженность (до 12 месяцев) 1 675 088 4 567 057 3 343 998 6 459 461 7 606 175 9 757 747 12 857 922 16 251 859 18 445 987 Краткосрочные финансовые вложения 1 391 997 533 513 694 747 693 809 829 077 3 160 820 5 208 418 5 723 749 2 605 983 Денежные средства 152 7 897 248 116 2 759 220 725 683 4 326 708 6 238 322 11 666 101 8 598 225 Прочие оборотные активы 0 26 460 147 672 249 444 637 374 605 188 896 713 1 006 191 1 513 649 Итого оборотные активы 5 473 097 5 135 431 4 526 825 10 371 679 10 499 594 17 979 145 26 867 630 37 011 830 32 787 887 БАЛАНС 20 499 885 40 731 671 85 007 979 <u>107 076 933</u> <u>114 589 455</u> <u>130 446 981</u> <u>152 540 684</u> <u>148 903 763</u> 11 179 955 190 000 250 000 250 000 5 400 000 5 400 000 5 400 000 5 400 000 5 400 000 13 215 000 Акционерный капитал 0 0 0 0 0 0 5 400 000 0 Собственные акции, выкупленные у акционеров Добавочный капитал 0 0 0 0 0 0 0 0 1 685 000 Резервы 17 264 40 000 59 156 0 0 0 0 0 0

страница 25

Наименование показателей	31.12. 2010 г.	31.12. 2011 г.	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.
Прибыль / (убытки) прошлых лет	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль / (убыток) отчетного периода	223 374	221 963	717 218	1 730 451	2 832 739	3 866 736	4 629 594	5 729 405	7 869 722
Итого собственный капитал	430 638	511 963	1 026 374	7 130 451	8 232 739	9 266 736	10 029 594	17 129 405	22 769 722
Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы)	9 262 925	17 776 600	28 872 259	52 563 356	70 311 949	84 564 372	92 667 609	108 595 825	80 300 304
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	1 939 688	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	11 056	4 076	3 421	31 290	247 291	656 384	806 392	810 878	1 013 204
Итого долгосрочные обязательства	9 273 981	17 780 676	28 875 680	52 594 646	70 559 240	87 160 444	93 474 001	109 406 703	81 313 508
Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы)	1 164 718	1 912 453	5 169 535	14 987 000	12 858 692	12 971 805	20 064 175	20 459 395	39 834 376
Кредиторская задолженность	85 941	291 822	941 446	2 166 504	8 143 096	3 945 753	5 524 380	4 684 390	4 121 052
Доходы будущих периодов	224 677	0	24 687	8 120 986	7 260 905	1 213 025	945 984	754 676	791 756
Оценочные обязательства	0	2 971	3 350	8 392	22 261	31 692	408 847	106 115	73 348
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	4 690 599	0	0	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	1 475 336	2 207 246	10 829 617	25 282 882	28 284 954	18 162 275	26 943 386	26 004 576	44 820 532
БАЛАНС	<u>11 179 955</u>	20 499 885	<u>40 731 671</u>	<u>85 007 979</u>	107 076 933	<u>114 589 455</u>	130 446 981	<u>152 540 684</u>	148 903 761

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 11.

Hausayanaa 24 42 24 42 24 42 24 42 24 42 24 42 24 42 24							04.40		
Наименование показателей	31.12. 2010 г.	31.12. 2011 г.	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12 2018
	0.00/	0.00/	0.00/	0.00/	0.00/	0.000/	0.000/	0.000/	0.000
ематериальные активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00
езультаты исследований и разработок	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00
ематериальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00
атериальные поисковые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00
сновные средства	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,03%	0,03%	0,03%	0,02
оходные вложения в мат. ценности	50,5%	72,9%	80,7%	67,6%	67,4%	73,88%	69,14%	65,55%	69,8
олгосрочные финансовые вложения	0,4%	1,8%	1,8%	1,5%	3,7%	6,09%	5,10%	2,53%	3,2
гложенные налоговые активы	0,06%	0,02%	0,01%	0,01%	0,05%	0,22%	0,27%	0,51%	0,86
оочие внеоборотные активы	0,0%	0,1%	6,4%	18,5%	18,9%	4,08%	4,86%	7,12%	4,04
того внеоборотные активы	51,0%	74,9%	88,9%	87,8%	90,2%	84,31%	79,40%	75,74%	77,9
пасы	21,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,10%	0,93%	1,00%	1,0
ДС по приобретенным ценностям	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	0,01%	0,34%	0,55%	0,0
ебиторская задолженность (через 12 месяцев)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0
ебиторская задолженность (до 12 месяцев)	15,0%	22,3%	8,2%	7,6%	7,1%	8,52%	9,86%	10,65%	12,3
раткосрочные финансовые вложения	12,5%	2,6%	1,7%	0,8%	0,8%	2,76%	3,99%	3,75%	1,7
енежные средства	0,0%	0,0%	0,6%	3,2%	0,7%	3,78%	4,78%	7,65%	5,7
рочие оборотные активы	0,0%	0,1%	0,4%	0,3%	0,6%	0,53%	0,69%	0,66%	1,0
того оборотные активы	49,0%	25,1%	11,1%	12,2%	9,8%	15,69%	20,60%	24,26%	22,0
АЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,
ционерный капитал	1,7%	1,2%	0,6%	6,4%	5,0%	4,71%	4,14%	3,54%	8,8
обственные акции, выкупленные у акционеров	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	3,54%	0,0
обавочный капитал	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,39%	1,1
езервы	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0
рибыль / (убытки) прошлых лет	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0
рибыль / (убыток) отчетного периода	2,0%	1,1%	1,8%	2,0%	2,6%	3,37%	3,55%	3,76%	5,2
того собственный капитал	3,9%	2,5%	2,5%	8,4%	7,7%	8,09%	7,69%	11,23%	15,2
олгосрочные заемные средства (кредиты и займы)	82,9%	86,7%	70,9%	61,8%	65,7%	73,80%	71,04%	71,19%	53,9
очие долгосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,69%	0,00%	0,00%	0,0

Наименование показателей	31.12. 2010 г.	31.12. 2011 г.	31.12. 2012 г.	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.	31.12. 2018 г.
Отложенные налоговые обязательства	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,57%	0,62%	0,53%	0,68%
Итого долгосрочные обязательства	83,0%	86,7%	70,9%	61,9%	65,9%	76,06%	71,66%	71,72%	54,61%
Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы)	10,4%	9,3%	12,7%	17,6%	12,0%	11,32%	15,38%	13,41%	26,75%
Кредиторская задолженность	0,8%	1,4%	2,3%	2,5%	7,6%	3,44%	4,23%	3,07%	2,77%
Доходы будущих периодов	2,0%	0,0%	0,0%	9,6%	6,8%	1,06%	0,73%	0,49%	0,53%
Оценочные обязательства	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,03%	0,31%	0,07%	0,05%
Прочие краткосрочные обязательства	0,0%	0,0%	11,6%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого краткосрочные обязательства	13,2%	10,8%	26,6%	29,7%	26,4%	15,85%	20,65%	17,05%	30,10%
БАЛАНС	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

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

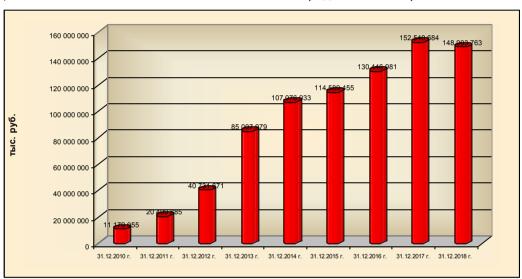


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

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

Таблица 12.

Обц	цие характеристики ди	инамики изменения ве _з	личины валюты балан	ıca
Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения обязательств
2011 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности.	Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности.
2012 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений.	Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности.
2013 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности.	Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности.
2014 г.	Рост	Источниками роста являются	Рост, наблюдается	Рост, наблюдается
				страница 27

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения обязательств
		заемные средства и нераспределенная прибыль.	существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности.	существенное увеличение долгосрочных заемных средств, кредиторской задолженности.
2015 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности и денежных средств.	Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных и краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности.
2016 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений.	Рост, наблюдается существенное увеличение краткосрочных заемных средств и кредиторской задолженности.
2017 г.	Рост	Источниками роста являются заемные средства, дополнительный выпуск акций (допэмиссия) и нераспределенная прибыль.	Рост, наблюдается существенный рост денежных средств, дебиторской задолженности, доходных вложений в материальные ценности.	Рост, наблюдается существенное увеличение долгосрочных заемных средств.
2018 г.	Снижение	Причиной снижения является сокращение объема долгосрочных заемных средств.	Сокращение, наблюдается сокращение финансовых вложений и денежных средств.	Сокращение, наблюдается сокращение долгосрочных заемных средств

Источник: 1. Анализ Оценщика.

В ретроспективном периоде основными источниками формирования активов являлись заемные средства. По состоянию на последнюю отчетную дату доля долгосрочных заемных средств составила 53,93% в структуре источников формирования активов Общества. Доля краткосрочных заемных средств по состоянию на последнюю отчетную дату составила 26,75% в структуре источников формирования активов Общества. Доля кредиторской задолженности (без учета долгосрочной задолженности) по состоянию на последнюю отчетную дату составила 2,77% в структуре источников формирования активов Общества. Собственные средства составляют на последнюю отчетную дату 15,29% от источников формирования активов. Доли прочих источников формирования активов не значительны.

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

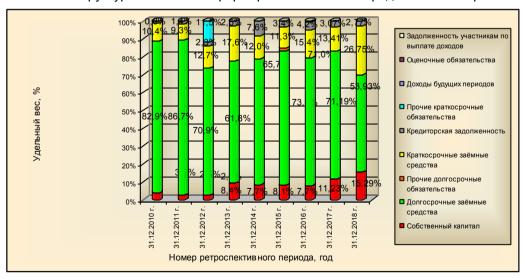


Рис. 2. Структура источников формирования активов

В ретроспективном периоде в структуре активов Общества преобладают внеоборотные активы. Наблюдается рост в абсолютном выражении, как внеоборотных, так и оборотных активов. В период с 31.12.2010 г. по 31.12.2018 г. величина оборотных активов увеличилась с 5 473 097 тыс. руб. до 32 787 887 тыс. руб. в абсолютном выражении. Внеоборотные активы в период с 31.12.2010 г. по 31.12.2018 г. увеличились с 5 706 858 тыс. руб. до 116 115 876 тыс. руб. в абсолютном выражении. По состоянию на

последнюю отчетную дату доля оборотных активов составила 22,02% совокупных активов Общества. По состоянию на последнюю отчетную дату доля внеоборотных активов составила 77,98% совокупных активов Общества. Динамика изменения величины активов в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

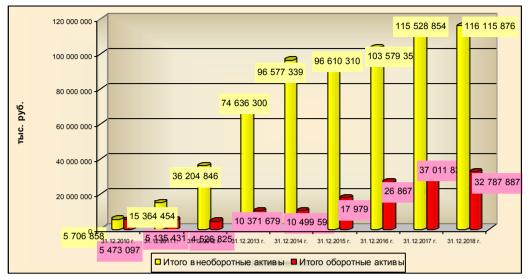


Рис. 3. Величины активов в абсолютном выражении

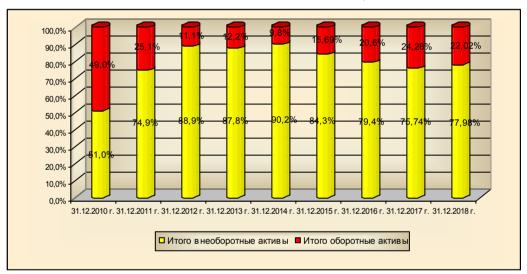


Рис. 4. Величины активов в удельном выражении

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

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

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

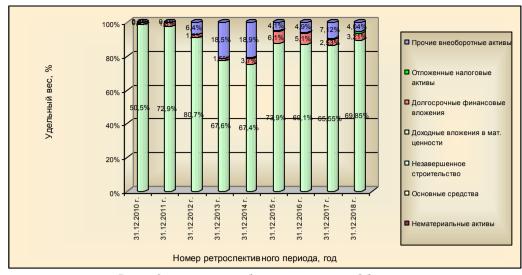


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

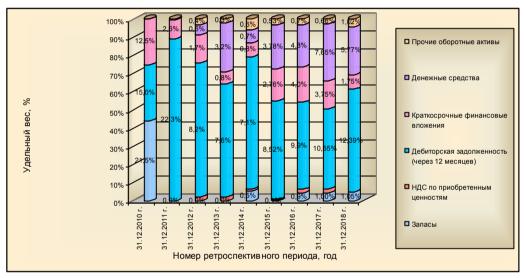


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

Анализ активов.

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

- 1. Нематериальные активы. Отсутствуют.
- 3. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют.
- 4. Нематериальные поисковые активы. Отсутствуют.
- 5. Материальные поисковые активы. Отсутствуют.
- <u>6. Основные средства.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 34 052 тыс. руб.
- <u>7. Доходные вложения в материальные ценности.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 104 007 565 тыс. руб. Данные вид активов представляет собой остаточную стоимость имущества, переданного по договорам лизинга, но числящегося на балансе лизингодателя.
- <u>8. Долгосрочные финансовые вложения.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 4 780 273 тыс. руб. Данный вид вложений представляет собой (см. ниже):
- <u>9. Отпоженные налоговые активы.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 273 747 тыс. руб.
- <u>10. Прочие внеоборотные активы.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 6 020 238 тыс. руб.
- 11. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 563 645 тыс. руб.
- <u>12. НДС по приобретенным ценностям.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 60 398 тыс. руб.
- <u>13. Дебиторская задолженность.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 18 445 987 тыс. руб.

- <u>14. Краткосрочные финансовые вложения.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 605 983 тыс. руб.
- <u>15. Денежные средства.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 8 598 225 тыс. руб.
- <u>16. Прочие оборотные активы</u>. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 513 649 тыс. руб.

Анализ обязательств.

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

- <u>1. Долгосрочные заемные средства (кредиты и займы).</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 80 300 304 тыс. руб.
- <u>2. Отложенные налоговые обязательства.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 013 204 тыс. руб.
- 3. Прочие долгосрочные обязательства (долгосрочная кредиторская задолженность). Отсутствуют.
- <u>4. Краткосрочные заемные средства (кредиты и займы).</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 39 834 376 тыс. руб.
- <u>5. Кредиторская задолженность.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 4 121 052 тыс. руб.
- <u>6. Доходы будущих периодов.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 791 756 тыс. руб.
- <u>7. Оценочные обязательства.</u> Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 73 348 тыс. руб.
- 8. Прочие краткосрочные обязательства. Отсутствуют.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

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.

характеризуется "Длительность Качество управления бизнесом показателем 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 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. 13.

Таблица 13. Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

	115		- 1- 1		
Наименование показателей	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Рентабельность собственного капитала, %	15,46	12,56	11,03	13,55	25,62
Уровень собственного капитала, %	7,69	8,09	7,69	11,23	15,29
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	0,09	0,10	0,10	0,15	0,20
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	169	163	107	51	30
Длительность цикла самофинансирования, дней	-168	-74	56	69	67

Источник. 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 14 и табл. 15 соответственно.

Таблица 14.

Наумонование поуссеталя	Группы						
Наименование показателя	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, дней	1-30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30			
Цена интервала	5	3	1	0			

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

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

Таблица 15.

			U
Классис	рикация	предп	питри

Группа	Сумма цен интервалов	Финансово – инвестиционная характеристика (привлекательность)
А	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.
В	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.
С	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. 13 был проведен расчет индикаторов финансовоинвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2014 г. по 31.12.2018 г. (период после реорганизации). Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 16 – табл. 20.

Таблица 16. Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2014 года

		Группы			
Наименование показателя	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	
∕ровень 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	
1ндикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1	
Ілительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180	
1ндикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0	
1, пительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30	
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1	
Соличество показателей в группе	1	0	1	3	
 Цена интервала	5	3	1	0	
Сумма баллов (цен интервалов)	6				
Группа финансово-инвестиционной привлек.	С				

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 17. Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года

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

Наименование показателя	Группы				
паименование показателя	1	2	3	4	
Цена интервала	5	3	1	0	
Сумма баллов (цен интервалов)		•	6		
Группа финансово-инвестиционной привлек.		(

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 18.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

Начили почетования		Группы				
Наименование показателя	1	2	3	4		
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0		
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0		
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50		
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1		
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8		
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1		
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180		
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0		
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30		
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0		
Количество показателей в группе	1	1	1	2		
Цена интервала	5	3	1	0		
Сумма баллов (цен интервалов)	9					
Группа финансово-инвестиционной привлек.	С					

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 19.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

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

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 20.

 Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2018 года

 Группы

 Наименование показателя

 1
 2
 3
 4

 Рентабельность собственного капитала, %
 > 1/3 ЦБ
 1/3 - 1/4 ЦБ
 < 1/4 ЦБ</td>
 < 0</td>

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

Наименование показателя	Группы				
	1	2	3	4	
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.

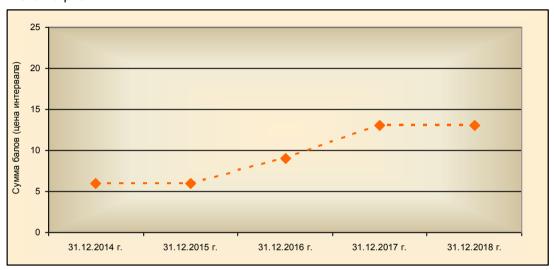


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 21.

Таблица 21. Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества

Показатель хозяйственной	Динамика	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельнос Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)				
деятельности	изменения 	Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.	
Эффективность бизнеса	Отсутствует	100	0	0	0	
Рискованность бизнеса	Отсутствует	0	0	0	100	
Долгосрочные перспективы платежеспособности	Отсутствует	0	0	0	100	
Краткосрочные перспективы платежеспособности	Рост	40	0	60	0	
Качество управления бизнесом	Рост	0	60	0	40	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 16 - табл. 21 позволяет сделать следующие выводы:

- 1. По состоянию на последнюю отчетную дату финансовая привлекательность Общества относится к группе финансовой привлекательности В.
- 2. Формальная оценка эффективности бизнеса высокая (по состоянию на дату оценки).
- 3. Формальная оценка рискованности бизнеса неудовлетворительная (риск высокий).
- 4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности неудовлетворительная (по состоянию на дату оценки).

- 5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности высокая (по состоянию на дату оценки).
- 6. Формальная оценка качества управления бизнесом хорошая (по состоянию на дату оценки).
- 7. Динамика изменения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансовоинвестиционную привлекательность Общества, обусловлена изменения структуры активов и обязательств, при условии значительной кредитной нагрузки (заемных средств).

3.5.4. Прогнозные данные

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

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

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

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

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

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

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

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2017 г. представлены в табл. 22.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

2006 г 2007 г 2008 г 2009 г 2010 г 2011 г 2012 г 2013 г 2016 г 2017 г 2014 г 2015 г Показатели 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 Инлекс потребительских 109,0 111,9 113,3 108,8 108,8 106,1 106,6 106,5 111,4 112,9 105,4 102,5 цен. на конец периода Индекс промышленного 106,30 106.80 100.60 89.30 107.30 105.00 103.40 100.40 101.70 96.60 101.1 102,1 производства Обрабатывающие 108,40 110,50 100,50 84,80 110,60 108,00 105,10 100,50 102,10 94,60 100,1 100,1 производства Индекс производства 103.00 103.30 110.80 101.40 88.70 123.00 95.20 105.80 103.50 103.00 104.8 101.2 продукции сельского хозяйства Инвестиции в основной 117.80 123.80 109.50 106.30 110.80 98.50 89.90 86.50 106.80 100.80 99.10 104.4 капитал Объемы работ по виду деятельности 118,1 118,2 112.8 86,8 105,0 105.10 102.50 100.10 97.70 93,0 95,70 100.5 «Строительство» Ввод в действие жилых 106,68 120 95 116.06 104.74 93 45 97.5 105 46 107.31 119.43 101.31 93 50 102 80 домов Реальные располагаемые денежные доходы 113,5 112.1 102.4 103 105.9 100,5 104.6 104 99.3 96.07 94.10 99.993 населения 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 10 166 12 971 16 488 17 832 19 959 22 185 25 360 28 381 30 900 32 418 36 703 39 167 заработная плата, руб. Уровень безработицы к экономически активному 7 1 6.0 62 8.3 7.3 6.5 5.5 5.5 52 56 5.5 5.2 населению (на конец периода) 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 103,2 107,6 107,7 101,5 103,5 102,0 104,3 97,5 101,0 98,9 99,70 100,2 насепению Экспорт товаров, млрд. 351,9 467,6 301,7 397,1 524,7 526 301.2 516,7 497,8 339,7 279,2 353,5 долл. США Импорт товаров, млрд. 137,8 199,8 267,1 167,3 228,9 305,8 317,3 315,3 286,7 194,1 238,1 191.4 долл. США Средняя цена за нефть 65.36 73.08 93.92 60.69 78.20 109.30 110.50 107.50 97.60 51.20 41.7 53.0 Urals, долл. США/баррель

Источник. 1. http://www.gks.ru

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

- экономический рост;
- стагнация;
- экономический кризис.

<u>Экономический рост</u> - 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.

<u>Стагнация</u> - 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, научнотехническому прогрессу.

<u>Экономический кризис</u> 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	2		-

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 темпроста 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	4xa18	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 попезных 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

Истония Росстат расцеты Минакономпазантия России

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

^{*}Оченка Минэкономразвития России

^{**}Cрок разработки данных за 2018 год в соответствии с Федеральным планом статистических работ - 31 января 2019 год

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 $2019~\mathrm{f.}$ с последующим их восстановлением к $2024~\mathrm{году}$ до 3,0~% по мере реализации комплекса мер, направленных на достижение ключевых национальных целей развития. Инфляция повысится в $2019~\mathrm{годy}$ 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. 23.

Таблица 23. 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
паименование показателя				прогноз			
Цены на нефть марки «Юралс» (мировы	е), долларов	США за бар	рель				
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 го	да, в % к дек	абрю					
базовый сценарий	3,4	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
консервативный сценарий	3,4	4,6	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Валовый внутренний продукт, %							
базовый сценарий	1,8	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
консервативный сценарий	1,8	1,0	1,9	2,5	2,9	3,0	3,0
Инвестиции в основной капитал, %							
базовый сценарий	2,9	3,1	7,6	6,9	6,6	6,4	6,1
консервативный сценарий	2,9	2,5	6,3	5,3	5,4	5,2	4,8

	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
Наименование показателя				прогноз			
Промышленность, %							
базовый сценарий	3,0	2,4	2,7	3,1	3,1	3,2	3,3
консервативный сценарий	3,0	1,8	2,5	2,8	2,9	3,0	3,1
Реальные располагаемые доходы насел	пения, %						
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 топливноэнергетических 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 κ 2018
Цена на нефть марки «Юралс» (мирові	ые), долларов Cl	ША за баррель			
базовый	69,6	57,6	52,2	55,5	-
Индекс потребительских цен на конец	года, в % к декаб	ірю			
базовый	3,4	4,0	4,0	4,0	-
Заловой внутренний продукт,					
базовый	1,8	2,7	3,2	3,0	в 1,7 раза
1нвестиции в основной капитал, %					
базовый	2,9	6,1	4,1	3,0	в 2,2 раза
Тромышленность, %					
базовый	3,0	3,0	3,0	2,8	в 1,7 раза
Реальные располагаемые доходы нас	еления, %				
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 СШ	A				
базовый	439,4	461,0	610,5	834,9	-
1 мпорт товаров, млрд. долл. США					
базовый	257,7	318,1	454.0	643.9	-

Источник: расчеты Минэкономразвития России.

 $\label{lem:model} \textit{UcmovHuk: http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES\&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf$

4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

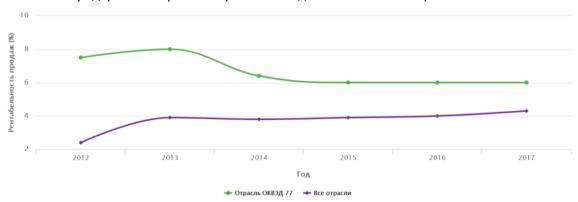
Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества. В соответствие с ОКВЭД, деятельность Общества отнесена «Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)».

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

Ниже приведены ключевые финансовые показатели отрасли и их сопоставление с общероссийскими показателями во всем отраслям. Данные получены на основе анализа бухгалтерской отчетности организаций за 2012 - 2017 год (отрасли «Аренда и лизинг»).

Рентабельность продаж

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

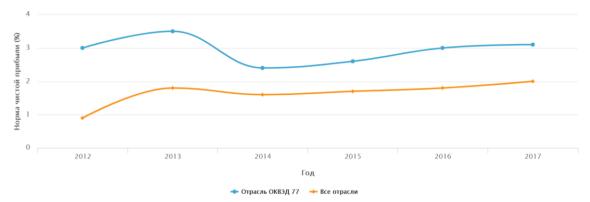


Как видно на графике, в 2017 году рентабельность продаж отрасли "Аренда и лизинг" составила +6,0%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась +4,3%.

Норма чистой прибыли

В 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

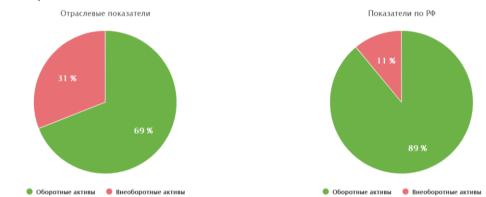
всем предприятиям РФ можно на графике:



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

Структура активов

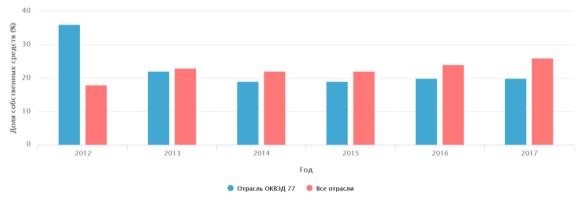
Существенной характеристикой вида деятельности является структура активов. Так, в фондоёмких отраслях велика доля внеоборотных активов, а, например, в торговле – оборотных. На диаграммах ниже приведена структура активов предприятий, занимающихся видом деятельности «Аренда и лизинг» и в целом российских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



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

Доля собственных средств

Важным показателем финансовой устойчивости выступает показатель соотношения собственных и заемных средств предприятия. Чем выше доля собственных средств в общем капитале, тем 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 20%.

Коэффициент текущей ликвидности

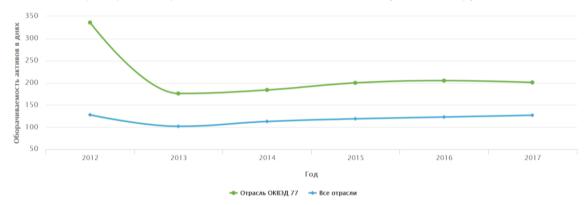
Соотношение ликвидных (оборотных) активов и краткосрочных обязательств характеризуют способность предприятия своевременно отвечать по своим финансовым обязательствам. Этот важный для любой организации показатель – коэффициент текущей ликвидности – во многом зависит

от отраслевых особенностей бизнеса. Ниже представлено, как изменялся этот коэффициент в последние годы у предприятий отрасли и всех российских организаций.



Оборачиваемость активов

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



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

Финансовые показатели отрасли «Аренда и лизинг»

Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

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

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

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

Тенденции 2018 года и перспективы отрасли

Объем нового бизнеса по итогам 2018 года составил 1,31 трлн. рублей, что на 20% больше результатов 2017-го. Отсутствие крупных авиасделок, традиционных для конца года, привело к тому, что на IV квартал пришлось только 23% годового объема нового бизнеса, тогда как в 2016-2017-м около трети всех сделок совершалось в последнем квартале. Снижение активности крупнейших игроков в конце года позволило сохранить концентрацию нового бизнеса на госкомпаниях на уровне 57%, в то время как в лизинговом портфеле доля госкомпаний выросла с 56 до 65% вследствие долгосрочного характера новых договоров с ж/д техникой. Именно благодаря сделкам «ГТЛК», компаний «Сбербанк Лизинг» и «ВТБ Лизинг» лизинговый портфель увеличился на 24% и достиг 4,3 трлн. рублей на 01 .01 .2019, при этом без учета топа-3 темп прироста портфеля по итогам 2018 года составил менее 4%. Ключевым драйвером лизингового рынка стал ж/д сегмент, объем нового бизнеса в котором вырос на 49%. За счет активного роста объемов лизинговых сделок с ж/д техникой доля данного сегмента на рынке увеличилась с 21 до 26%. Как следствие, доля крупного бизнеса в разрезе лизингополучателей по итогам года превысила 50% впервые с 2014-го. Авиализинг из-за отсутствия крупных сделок в последнем квартале показал отрицательную динамику: объем нового бизнеса сократился на 17% против роста на 31% годом ранее. При этом около 80% сделок оперлизинга в 2018 году приходилось на авиасегмент, сокращение которого при-вело к снижению доли оперлизинга в объеме нового бизнеса за отметку 10%. Поддержку автолизингу в 2018 году помимо госпрограмм оказали развитие каршеринга и расширение таксопарков. Несмотря на снижение объемов госсубсидирования до 8 млрд. рублей в 2018-м (против 14 млрд. в 2017-м), автолизинг вырос на 19% вслед за оживлением автопродаж в прошлом году. Помимо реализации отложенного спроса на обновление устаревших автопарков и снижения стоимости лизинговых договоров поддержку лизингу оказал активный рост автопарков каршеринга и такси в крупных городах . Так, по нашим оценкам, парк каршеринга за прошедший год вырос более чем в 5 раз, превысив 15 тыс . автомобилей, подавляющая часть парка при этом была взята в аренду. Помимо роста объемов авто-сегмента отмечается увеличение на 10% числа компаний, предоставляющих в лизинг автотранспорт, что позволило заключить совокупно по всему рынку 230 тыс. лизинговых сделок в 2018 году. Согласно прогнозу рейтингового агентства «Эксперт РА», темпы роста объема нового бизнеса в 2019 году замедлятся до 15%. Слабый экономический рост (рост реального ВВП составит 1,4 против 1,9% в 2018 году) и сохранение текущей денежно-кредитной политики окажут сдерживающее влияние на инвестиционную активность потенциальных лизингополучателей . В результате снижение темпов роста будет отмечено у драйверов рынка – лизинга ж/д техники и автомобилей . По нашим оценкам, меньший по сравнению с 2018-м рост погрузки на ж/д транспорте в текущем году и сокращение дефицита подвижного состава, характерного для 2017-2018-го, не позволят ж/д сегменту прибавить более 30%. Рост автосегмента во многом будет происходить за счет обновления легковых коммерческих автомобилей и грузового автотранспорта, средний возраст которого в прошлом году достиг почти 20 лет, по данным «Автостата». При сохранении запланированного на 2019 год объема господдержки (4,9 млрд рублей) автосегмент вырастет на 12%. Рост авиализинга, который почти на 95% сконцентрирован на 3 крупнейших компаниях, составит от 5 до 10% и будет во многом зависеть от крупных сделок по лизингу самолетов SSJ-100 для «Аэрофлота» и его дочерних структур. Для стимулирования

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

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

нов бизн (сто сти і	бесто по новому бизнесу стоимо- ти иму- цества) Наименование компании				Сумма новых дого- воров финансового и оперативного лизинга за 2018 год, млн руб.	Теку порто млн	рель,	Место по портфелю на 01.01.2019	Объем полученных лизинговых платежей за 2018 год, млн руб.	Место по полученным платежам на 01.01.2019	
01.01.2019	01.01.2018	компании	Рейтинг к собности о	Объем но за 20 мл	в т. ч. оп лизинг мл	Сумма н воров фи оперативн за 2018 го	01.01.2019	01.01.2018	Место по на 01	Объем п лизинговы за 2018 го	Место по платежам
1	1	Государственная транспортная лизинговая компания		214 848	34 914	441 986	925 844	534 349	1	71 726	4
2	2	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)		196 161	59 752	298 711	609 211	402 328	2	102 580	3
3	4	«ВТБ Лизинг»	ruA+	158 587	-	276 709	575 479	406 781	3	144 174	2
4	5	«ЛК «Европлан»		73 268	-	н.д.	84 397	60 905	8	н.д.	-
5	9	«Альфа Лизинг» (ГК)		63 876	-	102 496	149 058	81 682	7	19 454	10
6	3	«ВЭБ-лизинг»		58 654	1536	76 784	374 076	351 787	4	144 798	1
7	-	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)		50 670	5 415	90 894	192 623	н.д.	6	29 948	8
8	7	«Балтийский лизинг» (ГК)	ruA	42 578	35	60 851	51 226	41 090	10	43 275	7
9	8	«Сименс Финанс»		38 967	-	н.д.	57 174	45 554	9	н.д.	-
10	10	«РЕСО-Лизинг»	ruA+	34 488	-	54 642	47 749	27 441	12	43 897	6
11	11	«ЮниКредит Лизинг»	ruAAA	23 360	-	32 583	40 495	30 116	13	17 045	11
12	16	«Мэйджор Лизинг»		21 882	10 147	35 375	36 223	18 136	15	11 721	18
13	15	«CARCADE Лизинг»		20 622	-	29 664	22 817	16 774	17	15 399	12
14	6	«ТрансФин-М»	ruA-	18 811	2 971	41 276	290 018	324 729	5	50 403	5
15	-	«Росагролизинг»		15 710	460	19 217	48 999	н.д.	11	15 308	13
16	13	«Элемент Лизинг»		14 214	-	20 955	15 709	13 338	23	13 319	16
17	24	«КАМАЗ-ЛИЗИНГ» (ГК)		14 174	-	21 281	24 122	14 853	16	9 180	21
18	35	«РЕГИОН Лизинг» (ГК)	ruBBB-	14 013	-	25 240	39 758	11 312	14	10 655	20
19	19	«CTOYH-XXI» (FK)	05054	13 761	-10 - 01	20 503	17 526	12 724	21	14 978	14

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

Место оцениваемого общества в отрасли

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

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

4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (М&А)

Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2018 г. представлены в табл. 24, а так же на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 24. Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

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

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2016	41,76	454	45,90
2017	51,60	460	50,50
2018	42,258	333	65,70

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

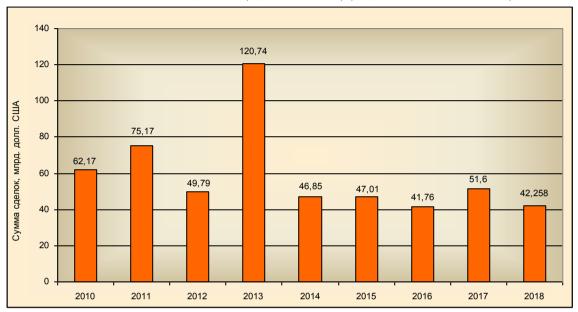


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

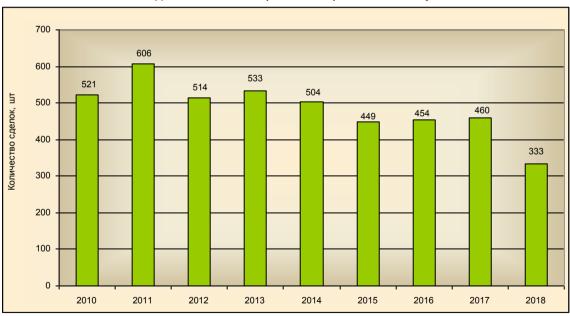


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

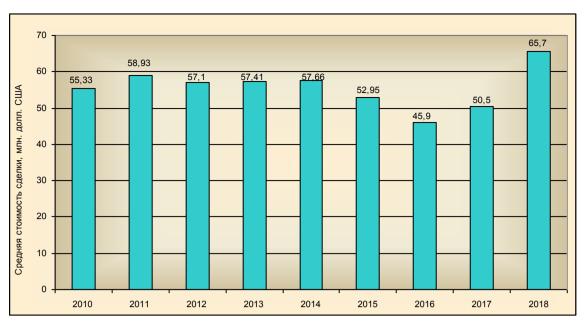


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (М&А) в 2018 г.

Российский рынок слияний и поглощений существенно сдал позиции в 2018 году. Так, за год зафиксировано всего 335 транзакций (сделок М&А 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 М&А 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 М&А, 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 М&А (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 М&А 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 М&А 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 М&А-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 М&А. 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 М&А-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, ІТ 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 М&А 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 ІТ 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 М&А-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 М&А. 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.

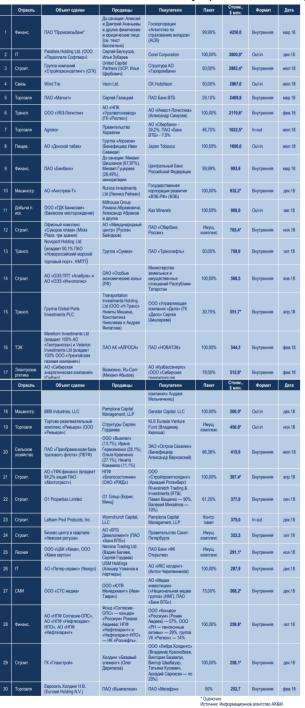


Рис. 11. Топ-30 сделок с участием российских компаний в 2018 году

Вывод:

По итогам 2018 года российский рынок слияний и поглощений существенно сдал позиции. Так, за год зафиксировано всего 335 транзакций (сделок М&А 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 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 М&А Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «AK&M» (http://www.akm.ru/).

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

Данные о внебиржевых сделках с акциями (долями) российских лизинговых компаний представлены в табл. 25.

Таблица 25.

Данные о внебиржевых сделках с акциями (долями) российских лизинговых компаний

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

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

Документальные подтверждения вышеуказанных сделок представлены в Приложении 1 настоящего

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

Оценщиком, также проведен анализ наличия/отсутствия количественных и качественных показателей компаний (данных финансовой отчетности), для использования в качестве финансовой базы, на период (годовой) предшествующий дате оценки.

Результаты анализа наличия/отсутствия количественных и качественных показателей компаний

(данных финансовой отчетности), для использования в качестве финансовой базы, представлены в табл. 26.

Таблица 26. Результаты анализа наличия/отсутствия количественных и качественных показателей компаний

(данных финансовой отчетности), для использования в качестве финансовой базы на последнюю годовую дату перед совершением сделки

			,,,-,.,		- p —	~~~·····		
Наименование общества	Дата публикации показателей финансовой деятельности	Балансовая стоимость активов, руб.	Собствен. капитал, руб.	Заёмные средства, руб.	Денежные средства и КФВ, руб.	Инвестир. капитал, руб.	Валовая выручка, руб.	Прибыль от продаж, руб.
ООО «Интерлизинг»			данные отсутст	вуют (в дальней	ших расчетах н	е участвует)		
ОАО «Росдорлизинг»	31.12.2011	3 125 545 000	381 299 000	2 403 904 000	9 639 000	2 785 203 000	660 999 000	169 052 000
ООО «ФБ-Лизинг»	31.12.2012	4 985 450 000	62 072 000	3 355 470 000	208 165 000	3 417 542 000	1 969 350 000	283 717 000
ООО «КЛК-Ч»	31.12.2012	11 547 900 000	1 441 660 000	48 087 000	20 143 000	1 489 747 000	1 570 830 000	930 856 000
ООО «Югра-Лизинг»	31.12.2013	9 798 700 000	372 795 000	6 642 668 000	902 150 000	7 015 463 000	2 554 116 000	946 363 000
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	31.12.2014	30 599 812 000	4 128 882 000	17 919 679 000	423 164 000	22 048 561 000	9 131 911 000	2 189 710 000
ООО «МКБ-лизинг»	31.12.2017	3 691 387 000	607 239 000	2 139 177 000	407 729 000	2 746 416 000	1 587 443 000	261 556 000

Источник. 1. База данных - http://www.k-agent.ru/. 2. https://zachestnyibiznes.ru/. 3. Анализ и расчет Оценщика.

Для ООО «Интерлизинг» не удалось выявить данные бухгалтерской отчетности на последнюю годовую дату перед совершением сделки (сделок). По данной причине данные по сделки с ООО «Интерлизинг» не использовались в дальнейшем анализе.

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 М&А с участием российских компаний). Это самый низкий результат с момента формирования статистики в бюллетене (с 2010 года). По отношению к 2017 году количество сделок снизилось на 26,9%. Суммарная стоимость сделок в 2018 году также заметно слабее предыдущего года. Средняя стоимость сделки стала максимальной за последние 8 лет, но в значительной степени такой результат обусловлен ослаблением курса рубля.
- 3. На фондовом рынке отсутствуют биржевые сделки (котировки) с акциями оцениваемого эмитента. В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (http://moex.com/) не обнаружено информации о сделках (котировках) с акциями компаний, схожих по структуре бизнеса с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.
- Отсутствуют данные 1-го Уровня для оценки стоимости акций оцениваемого Общества по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемых котировок (сделок) с аналогичными компаниями, схожих по структуре бизнеса.
- 4. В доступных источниках обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с акциями (долями) или компаниями, схожими по структуре бизнеса с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

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

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

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

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

5.2. Общие понятия оценки

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

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

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

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

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

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

<u>Затратный подход.</u> 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.

<u>Рыночный подход.</u> 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.

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

Методы оценки доходным подходом включают:

- (а) методы оценки по приведенной стоимости;
- (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;
- (с) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

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

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

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

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

В 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.

<u>Условия применения сравнительного (рыночного) подхода (в соответствии с ФСО № 1).</u> 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 организацийаналогов;
- 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. Оценшик 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.

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

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

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

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

Таблица 27.

Анализ возможности использования подходов и методов оценки							
Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода				
Сравнительный (рыночный) подход							

Метода рынка капитала

На фондовом рынке отсутствуют данные о реальных Метод использовать ценах купли-продажи акций компаний данного типа и

не целесообразно

Сравнительный (рыночный) подход

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
	структуры (отсутствуют данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.		используется.
Метод сделок	В открытых источниках обнаружена информация о ценах купли-продажи на внебиржевом рынке пакетов акций (долей) или компаний в целом (имеются данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Проведенный анализ наличия информации по количественным и качественным характеристикам, компаний, по которым существуют внебиржевые сделки, выявил, что для большего количества, указанных компаний существует доступная информация, характеризующая их количественные и качественные характеристики (бухгалтерская отчетность). Данные обстоятельства позволяют использовать данный метод.	Метод использовать целесообразно	
Метод отраслевых коэффициентов	В настоящее время отсутствует данные по отраслевым коэффициентам российских компаний данного типа и структуры. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
	Доходный подход		
	Анализ финансового состояния показал, что в период с 2014 г. по 2018 г. (после реорганизации) наблюдается рост валовой выручки Общества, при этом отмечается разнонаправленная динамика изменения прибыли от реализации (продаж) и прибыли до налогооблажения. В целом в рассматриваемом периоде деятельность Общества прибыльная, однако, величина прибыли от деятельности Общества не стабильна. Также отмечается рост долговой нагрузки Общества.		
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	Прогнозирование денежных потоков на основании ретроспективных показателей деятельности не представляется возможным в силу существенных колебаний доходов и расходов Общества в ретроспективном периоде, ограниченности ретроспективного периода после реорганизации Общества, а также изменения структуры лизингового портфеля. Заказчиком оценки не предоставлены официальные, документально заверенные, прогнозные показатели доходов и расходов Общества, а также графики лизинговых платежей по договорам лизинга.	Метод использовать не целесообразно	
	Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.		Доходный подход не
	Анализ финансового состояния показал, что в период с 2014 г. по 2018 г. (после реорганизации) наблюдается рост валовой выручки Общества, при этом отмечается разнонаправленная динамика изменения прибыли от реализации (продаж) и прибыли до налогооблажения. В целом в рассматриваемом периоде деятельность Общества прибыльная, однако, величина прибыли от деятельности Общества не стабильна. Также отмечается рост долговой нагрузки Общества.		используется.
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	Прогнозирование денежных потоков на основании ретроспективных показателей деятельности не представляется возможным в силу существенных колебаний доходов и расходов Общества в ретроспективном периоде, ограниченности ретроспективного периода после реорганизации Общества, а также изменения структуры лизингового портфеля. Заказчиком оценки не предоставлены официальные, документально заверенные, прогнозные показатели доходов и расходов Общества, а также графики лизинговых платежей по договорам лизинга. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода.	Метод использовать не целесообразно	

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Метод оценки опциона	Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	
	Затратный подход		
Метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов)	По состоянию на дату оценки Общество располагает существенными активами и имеет положительную структуру баланса. В результате проведенного анализа активов, Оценщиком определено, что основу активов порядка 69,85% активов Общества составляют специализированные активы (специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива). К данным активам относятся доходные вложения в материальные ценности Общества. Определение стоимости данных активов в соответствие с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» крайне затруднительно. Исходя из вышесказанного, а также по причине того, что Заказчиком оценки также не предоставлены расшифровки, характеризующие количественные и качественные характеристики статей активов и обязательств по состоянию на дату оценки, что может привести к существенному искажению результатов с использованием данного метода, данный метод в рамках затратного подхода использовать не целесообразно.	Метод использовать не целесообразно	Затратный подход не используется.
Метод ликвидационной стоимости Источник: 1 Анализ Оценци	Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на проведение оценки определяется справедливая стоимость объекта оценки.	Метод использовать не целесообразно	

Источник: 1. Анализ Оценщика.

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

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

1. Формирование перечня организаций-аналогов.

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

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

Анализ положения Общества в отрасли представлен в разделе 4.4. Перечень организаций-аналогов, выявленных в процессе анализа рынка, представлен в разделе 4.7.

Перечень предприятий, схожих по структуре бизнеса с ТрансФин-М (ПАО), выявленных в процессе анализа рынка (раздел 4.7), и данные о внебиржевых сделках представлен в табл. 28.

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

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

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

При проведении настоящей оценки, исходя из текущей макроэкономической ситуации, в качестве организаций-аналогов использовались компании, сделки с акциями/долями которых были осуществлены наиболее близко по временному интервалу к дате оценки – период с 2014 года по дату оценки.

Перечень организаций-аналогов, используемых в дальнейших расчетах, представлены в табл. 29.

Таблица 29.

Таблица 28.

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

Перечень организаций-анапогов, используемых в дальнейших расчетах

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

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

- на основе данных открытых источников установлено, что организации-аналоги осуществляют деятельность в той же отрасли, что и Общество;
- в Федеральных стандартах оценки не указаны количественные значения, устанавливающие допустимую степень отличия организаций-аналогов от оцениваемого Общества, соответственно исключение организаций-аналогов из первоначального списка не производилось (учет степени соответствия количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки производился путем введения соответствующих весовых коэффициентов в процессе дальнейших расчетов).

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

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» необходимо выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и

показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;

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

$$M = \frac{II}{\Phi B}$$
,

где:

M — оценочный мультипликатор;

II – цена продажи предприятия-аналога;

 ΦB – финансовая база.

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

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

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

Общие сведения относительно выборки мультипликаторов

Мультипликаторы по инвестированному капиталу (EV) применяются при наличии существенных различий в структуре капитала – либо по компаниям-аналогам, либо между оцениваемой компанией и компаниями-аналогами. В остальных случаях применяют мультипликаторы собственного капитала.

- С учетом различных видов знаменателей выделяют следующие варианты классификации мультипликаторов:
- финансовые и натуральные мультипликаторы: к финансовым относятся мультипликаторы, в знаменателе которых денежный показатель (выручка, прибыль и т.д.), к натуральным те, в знаменателе которых натуральный показатель (объем продаж в штуках, объем нефтедобычи в тоннах, количество абонентов оператора связи и т.п.);
- балансовые и доходные мультипликаторы: балансовые рассчитывают по балансовым показателям (стоимость активов, стоимость чистых активов); доходные по показателям отчета о прибылях и убытках (выручка, прибыль, денежный поток и др.)

Применение в числителе стоимости бизнеса (стоимости инвестированного капитала (EV)) связано с использованием в знаменателе показателей, отражающих доходы и активы всего бизнеса. Например, при использовании в числителе стоимости всего инвестированного капитала в знаменателе используют такие показатели доходов, из которых осуществляются выплаты, как акционерам, так и кредиторам – а именно, прибыль до уплаты налогов и процентов (EBITDA); прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации (EBITDA). Универсальным показателем является выручка от реализации продукции (работ, услуг), которая применяется в расчете мультипликаторов как по собственному, так и по всему инвестированному капиталу.

Мультипликаторы выручки («цена/ выручка» Р/S и **«стоимость бизнеса (EV)/ выручка» (S)**) характеризуются наиболее широкими возможностями применения по следующим основаниям:

- их можно рассчитать практически для любого действующего предприятия выручка от реализации, в отличие от прибыли, не может быть отрицательной;
- волатильность выручки гораздо ниже, чем прибыли, и она меньше подвержена влиянию случайных факторов конкретного года;
- чем «ближе» финансовый показатель к чистой прибыли и чем «дальше» он от выручки, тем сильнее на него влияют применявшиеся компанией методы бухгалтерского учета. С этой точки зрения выручка это практически единственный показатель, по которому можно сравнивать различные компании, в том числе и те, что пользуются различными системами налогообложения;
- информация о величине выручки является обычно наиболее доступной по сравнению с другими показателями, которые используются в качестве знаменателей мультипликаторов. Например, в случае оценки дочернего предприятия публичной компании в годовом отчете материнской компании, скорее

всего, будут представлены данные по выручке дочерних предприятий, а не по их прибыли, величине активов и т.д. То же касается и непубличных сделок по слияниям и поглощениям, стороны которых чаще всего раскрывают выручку поглощенной компании, чем ее прибыль.

Согласно финансовой теории, более корректным считается мультипликатор «стоимость бизнеса (EV)/выручка» (S) – поскольку выручка от реализации продукции (работ, услуг) компании служит источником доходов, как для акционеров (собственников), так и для кредиторов, а также источником уплаты налогов.

При этом необходимо отметить, что указанные достоинства мультипликаторов P/S и EV/S являются обратной стороной их недостатков. Стоимость того или иного актива может определяться той прибылью, которую она приносит инвестору; с этих позиций общий объем продаж — лишь один из факторов, влияющих на прибыль. Компании с одинаковыми продажами могут иметь совершенно разную рентабельность продаж, соответственно, они могут стоить по-разному.

Мультипликатор «стоимость бизнеса (EV)/прибыль до уплаты процентов, налогов и амортизации (EBITDA)» широко применяется не только в обычных, но и в специфических ситуациях, связанных с привлечением долгового финансирования.

Данный мультипликатор <u>целесообразно также использовать для оценки компаний с невысокой эффективностью капиталовложений</u>, поскольку мультипликатор дает представление о том, какие средства останутся в распоряжении компании при одновременном сокращении капиталовложений и кредитов с последующим сокращением процентных выплат.

С точки зрения отраслевой принадлежности, мультипликатор «стоимость бизнеса (EV)/прибыль до уплаты процентов, налогов и амортизации (EBITDA)» <u>обоснованно использовать при оценке предприятий капиталоемких отраслей, где амортизация составляет существенную статью.</u>

Балансовые (моментные) мультипликаторы в оценке бизнеса — мультипликаторы «Стоимость бизнеса (EV)/ Балансовая стоимость активов» (BVA) и «Цена (P)/ Балансовая стоимость чистых активов» (BV).

<u>К достоинствам мультипликаторов</u> на основе балансовой стоимости активов можно отнести их большую стабильность и меньшую зависимость от текущих изменений экономической конъюнктуры по сравнению с чистой прибылью.

Основным недостатком мультипликаторов рассматриваемой группы являются искажения, возникающие из-за того, что балансовая стоимость активов является бухгалтерской величиной, зависящей от применяемых норм бухгалтерского учета. Она может значительно отличаться от реальной экономической стоимости активов и не подлежит сравнению для компаний, применяющих разные методы бухгалтерского учета.

Кроме того, балансовые мультипликаторы не учитывают в стоимости бизнеса человеческий капитал, что для многих компаний (например, <u>сферы услуг</u>) является более важным фактором по сравнению с величиной материальных активов. К недостаткам мультипликатора «Цена/ Балансовая стоимость чистых активов» можно отнести невозможность применения при отрицательной величине балансовой стоимости чистых активов.

Обычно балансовые показатели применяются для компаний, у которых материальные активы являются основными. К отраслям, оцениваемым в первую очередь по активам, традиционно относятся финансовые институты (банки, страховые и инвестиционные компании), у которых активы состоят в основном из ликвидных ценных бумаг. Также часто могут быть оценены дистрибьюторские компании, поскольку их стоимость во многом определяется стоимостью их запасов. Наконец, балансовые мультипликаторы используются для оценки тех компаний, которые будут ликвидированы, т.е. их стоимость по денежным потокам ниже, чем стоимость активов, или вовсе является величиной отрицательной.

Натуральные мультипликаторы в оценке бизнеса

Натуральные показатели применимы в конкретных отраслях или группах отраслей, поэтому их еще называют «специфичными для сектора». По смыслу они ближе всего к показателям «стоимость бизнеса (цена)/выручка» и «стоимость бизнеса (цена)/балансовая стоимость (чистых) активов», так как для конструирования натуральных показателей выбираются те факторы, которые являются определяющими для выручки или для размера активов.

Натуральные показатели, как правило, применимы для монопродуктовых компаний — прежде всего, сырьевых компаний, добывающих нефть, газ и др.; компаний, производящих продукцию низкого передела (металлы в слитках); компаний, экспортирующих лес, производящих электроэнергию; для оценки цементных заводов, птицефабрик, сахарных заводов и т.д.

Приведение разнородной продукции к единым натуральным единицам измерения может привести к большой погрешности из-за разницы в цене на разные виды продукции, различиях в качестве и структуре производимой продукции, когда, например, компания-аналог производит продукты с большей добавленной стоимостью, чем оцениваемая компания.

Выбор мультипликаторов

При проведении настоящей оценки, целесообразно использование ценового измерителя компании EV (стоимость бизнеса), характерного для компаний, финансируемых с использованием заемных средств. При проведении настоящей оценки, исходя из проведенного выше анализа, целесообразно рассчитать следующие ценовые мультипликаторы с использованием ценового измерителя компании EV (стоимость бизнеса), характерного для компаний, финансируемых с использованием заемных средств:

- стоимость компании (EV)/инвестированный капитал;
- стоимость компании (EV)/прибыль от продаж.

Выбор указанных мультипликаторов обусловлен тем, что указанная совокупность мультипликаторов охватывает основные финансовые показатели деятельности предприятий при наличии в структуре источников формирования активов заемных средств, а именно:

- использование такого показателя как «Инвестированный капитал» обусловлено тем, что данный показатель характеризует способность Общества эффективно использовать, имеющиеся источники формирования активов, с целью создания потоков доходов от их использования за вычетом затрат и налогов;
- использование такого показателя как «Прибыль от продаж» обусловлено тем, что данный показатель отражает финансовый результат Общества от ведения текущей основной деятельности и наиболее полно характеризует финансовый результат от основной деятельности Общества при существенных изменениях показателей доходов и расходов валовой выручки и основных операционных расходов.

3. Расчет базы для определения мультипликаторов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» необходимо провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок.

В качестве организаций-аналогов использовались данные по сделкам, представленным в табл. 30.

Таблица 30.

Перечень организаций-аналогов, используемых в расчетах						
Наименование организации-аналога	Вид деятельности	Формат сделки	Размер пакета акций/ долей, %	Стоимость сделки, \$ млн.	Дата	Курс \$ и иных валют, руб.
ООО «Югра-Лизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	100,00	26,0	янв.14	35,2448
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	Финансовый лизинг	Внутренняя	100,00	45,1	авг.15	66,4779
ООО «МКБ-лизинг»	Финансовый лизинг	Внутренняя	99,99	24,7	июл.18	62,7565

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

Результаты расчета стоимости 100% пакетов акций (долей) организаций-аналогов на основе внебиржевых сделок по купле-продаже, с учетом поправок (премий) на степень контроля, представлены в табл. 31.

Таблица 31. Результаты расчета стоимости 100% пакетов акций (долей) организаций-аналогов, с учетом поправок (премий) на степень контроля

Наименование организации- аналога	Цена (стоимость) сделки, млн. долл. США	Курс долл. США, руб.	Цена сделки округленно, руб.	Размер пакета акций/ долей, %	Поправка (премия) на степень контроля, %	Стоимость 100% пакета акций (долей), руб.
ООО «Югра-Лизинг»	26,0	35,2448	916 365 000	100,00	0	916 365 000
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	45,1	66,4779	2 998 153 000	100,00	0	2 998 153 000
ООО «МКБ-лизинг»	24,7	62,7565	1 550 086 000	99,99	0	1 550 241 024

Источник. 1. Анализ и расчет Оценщика.

Расчет базы – стоимость компании (стоимость бизнеса) (EV) осуществлялся следующим образом:

Стоимость компании (EV) = цена 100% пакета акций (доли) + заемные средства – денежные средства и их эквиваленты (в том числе КФВ) – непрофильные активы (ДФВ).

Исключение из состава стоимости компании (EV) непрофильных активов (ДФВ) обусловлено тем, что при расчете стоимости объекта с учетом внесения итоговых корректировок, вносится поправка на величину непрофильных активов (ДФВ).

При условии <u>не исключения</u> данной составляющей из стоимости компании (стоимости бизнеса) (EV), при расчете стоимости соответствующего мультипликатора, <u>величина мультипликатора</u> будет включать стоимость непрофильных активов, и при внесении итоговых корректировок будет учтена

поправка к стоимости объекта виде непрофильных активов (ДФВ), что приведет к задвоению данной величины в составе стоимости объекта.

Результаты расчета стоимости компаний (стоимости бизнеса) (EV) представлены в табл. 32.

Таблица 32. Результаты расчета стоимости компаний (стоимости бизнеса) (EV) организаций-аналогов

Наименование организации- аналога	Стоимость 100% пакета акций (долей), руб.	Заёмные средства, руб.	Денежные средства и КФВ, руб.	Долгосрочные финансовые вложения, руб.	Стоимость бизнеса (EV), руб.
ООО «Югра-Лизинг»	916 365 000	6 642 668 000	902 150 000	9 015 000	6 647 868 000
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	2 998 153 000	17 919 679 000	423 164 000	36 138 000	20 458 530 000
ООО «МКБ-лизинг»	1 550 241 024	2 139 177 000	407 729 000	475 202 000	2 806 487 024

Источник. 1. Анализ и расчет Оценщика.

4. Расчет значений мультипликаторов.

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

В процессе применения мультипликаторов необходимо решить, за какой период времени необходимо использовать данные в процессе построения мультипликатора: интервальные - в которых в качестве финансовой базы используются показатели, величина которых формируется в течение установленного бухгалтерской отчётностью периода времени (выручка, прибыль и т.п.), или моментные, для расчёта которых используется информация о состоянии финансовой базы на конкретную дату (балансовая стоимость активов, балансовая стоимость чистых активов (капитала) и т.п.).

Исходя из имеющейся у Оценщика информации (бухгалтерской отчетности организаций-аналогов), построение (расчет) мультипликаторов осуществлялось на основе данных последнего годового периода перед датой совершения сделки с организацией-аналогом (периода максимально приближенного к дате совершения сделки), т.к. расчет мультипликатора производится на дату совершения сделки с организацией-аналогом с использованием данных наиболее близких к дате совершения сделки.

Значения показателей финансовой деятельности компаний-аналогов, в том числе, выбранных в качестве финансовой базы и данные бухгалтерской отчетности на последнюю годовую дату перед совершением сделки, представлены в табл. 33.

Таблица 33. Значения основных показателей финансовой деятельности организаций-аналогов, выбранных в качестве финансовой базы и данные бухгалтерской отчетности на последнюю годовую дату перед совершением сделки

Наименование организации- аналога	Дата публикации показателей финансовой деятельности	Балансовая стоимость активов, руб.	Собствен. капитал, руб.	Заёмные средства, руб.	Денежные средства и КФВ, руб.	Инвестир. капитал, руб.	Валовая выручка, руб.	Прибыль от продаж, руб.
ООО «Югра-Лизинг»	31.12.2013	9 798 700 000	372 795 000	6 642 668 000	902 150 000	7 015 463 000	2 554 116 000	946 363 000
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	31.12.2014	30 599 812 000	4 128 882 000	17 919 679 000	423 164 000	22 048 561 000	9 131 911 000	2 189 710 000
ООО «МКБ-лизинг»	31.12.2017	3 691 387 000	607 239 000	2 139 177 000	407 729 000	2 746 416 000	1 587 443 000	261 556 000

Источник. 1. База данных - http://www.k-agent.ru/. 2. Анализ и расчет Оценщика.

Итоговые значения финансовых показателей деятельности организаций-аналогов, используемых в дальнейших расчетах, представлены в табл. 34.

Таблица 34. Итоговые значения финансовых показателей деятельности организаций-аналогов, используемых в дальнейших расчетах

Наименование организации-аналога	Дата публикации показателей финансовой деятельности	Инвестированный капитал, руб.	Прибыль от продаж, руб.
ООО «Югра-Лизинг»	31.12.2013	7 015 463 000	946 363 000
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	31.12.2014	22 048 561 000	2 189 710 000

Наименование организации-аналога	Дата публикации показателей финансовой деятельности	Инвестированный капитал, руб.	Прибыль от продаж, руб.
ООО «МКБ-лизинг»	31.12.2017	2 746 416 000	261 556 000

Источник. 1. База данных - http://www.k-agent.ru/. 2. Анализ и расчет Оценщика.

Результаты расчета ценовых мультипликаторов представлены в табл. 35.

Таблица 35.

Наименование организации-аналога	ении ценовых мультипликаторов о Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Инвестированный капитал"	Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/ Прибыль от продаж"
ООО «Югра-Лизинг»	0,948	7,025
Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркаде»)	0,928	9,343
ООО «МКБ-лизинг»	1,022	10,730

Источник. 1. Анализ и расчет Оценщика.

Анализ финансовых показателей компаний (см. ниже), относящихся к виду деятельности «Аренда и лизинг», по итогам периода с 2014 г. по 2017 г. (периода используемых сделок), показал, что для таких финансовых показателей как «Рентабельность продаж» (отношения прибыли от продаж к выручке) и «Коэффициент покрытия инвестиций» (отношения собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме валюты баланса), характеризующего структуру капитала предприятий отрасли «Аренда и лизинг», отсутствуют существенные изменения.

Данный факт свидетельствует о том, что использование показателей «Прибыль от продаж» и «Величина инвестированного капитала» для организаций-аналогов, на период максимально приближенный к дате совершения сделки, и расчет соответствующих мультипликаторов корректен и не требует каких-либо корректировок относительно даты оценки объекта оценки.

ıд деятельности: Аренда и лизинг (<u>выбр</u>	<u>рать другой)</u>						
ісштаб предприятия (по выручке):	¥						
расчете участвовало 8962 предприятия (2017 г.). Нух	кен 2018 год?						
	Метод усреднения показателей:	медиан	на (рекоме	ндуем)			
Финансовый показатель		Год					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
оказатели финансовой устойчивости							
<u>Коэффициент автономии</u>		0,36	0,22	0,19	0,19	0,2	0,2
Коэффициент финансового левериджа		0,45	0,81	0,78	0,81	0,87	0,76
Коэффициент мобильности имущества		0,54	0,7	0,71	0,77	0,82	0,83
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами		0,02	0	0	0,01	0,02	0,02
Коэффициент обеспеченности запасов		-0,05	-0,01	-0,02	0,02	0,08	0,09
Коэффициент покрытия инвестиций		0,68	0,44	0,41	0,4	0,41	0,43
Коэффициент маневренности собственного капитала		0,21	0,35	0,39	0,51	0,6	0,62
<u>Коэффициент текущей ликвидности</u>		1,33	1,11	1,09	1,1	1,14	1,15
<u>Коэффициент быстрой ликвидности</u>		1,14	1	0,99	1	1,02	1,02
Коэффициент абсолютной ликвидности		0,11	0,05	0,04	0,04	0,05	0,06

Итоговое значение мультипликаторов рассчитывается как средневзвешенное. Весовые коэффициенты рассчитываются с учетом различий финансовой базы организаций-аналогов и Общества. Формула для расчета удельного веса имеет вид:

$$D = \frac{Q - q}{Q} * \left(\frac{1}{n - 1}\right),$$

где:

D - удельный вес;

О - суммарное отклонение показателя финансовой базы по всем компаниям-аналогам;

q - отклонение финансовой базы по данной компании-аналогу;

n - количество компаний-аналогов.

Учет веса каждого мультипликатора, за счет отклонения финансовой базы по каждой компании-аналогу, позволяет учесть различие в масштабах той или иной финансовой базы оцениваемого общества и компаний-аналогов.

При проведении настоящей оценки используется информация о состоянии финансовой базы эмитента на конкретную дату или за последний текущий период.

Данные о финансовых показателях Общества представлены ниже:

- инвестированный капитал 142 904 402 000 руб. (по состоянию на 31.12.2018 г.);
- прибыль от продаж по итогам последнего годового периода 22 140 864 000 руб. (прибыль от продаж по итогам 2018 года) с учетом корректировок.

При проведении настоящей оценки показатель «Прибыль от продаж» принимался в расчет в скорректированном виде.

Данный факт обусловлен тем, что по итогам 2018 г. отмечается существенный рост указанного выше показателя (на 44,6%). Темпы роста прибыли от продаж по итогам 2018 г. существенно выше аналогичных темпов роста по итогам 2017 г. (34,3%).

Для расчета скорректированного показателя прибыли от продаж использовалась модель Гурвица, предназначенная для выбора некоторого промежуточного значения, отличающего от крайних значений. Расчетная модель имеет следующий вид:

$$H = \lambda * H_{\text{max}} + (1 - \lambda) * H_{\text{min}},$$

где:

 λ - коэффициент оптимизма;

 $H_{\rm max}$ - максимальное значение показателя;

 H_{\min} - минимальное значение показателя.

Применительно к оцениваемому Обществу минимальное значение показателя составляет 15 307 341 руб., максимальное значение показателя составляет 22 140 864 руб. Значение коэффициента оптимизма принималось равным 0,3. Более низкое значение коэффициента оптимизма вызвано неопределенностью макроэкономической ситуации, а также долгосрочной стагнации экономики РФ, что ведет к замедлению экономической активности.

Соответственно скорректированное значение прибыли от продаж составляет

$$0.3*22140864+(1-0.3)*15307341=17357398$$
 py6.

Расчет весовых коэффициентов для различных показателей финансовой базы представлен в табл. 36 и табл. 37.

Таблица 36. Результаты расчета весовых коэффициентов для мультипликаторов, рассчитанных по показателю инвестированного капитала

Организация-аналог Организация-аналог Организация-аналог Наименование показателя Финансовая база оцениваемого Общества, руб. 142 904 402 000 142 904 402 000 142 904 402 000 7 006 448 000 22 012 423 000 2 271 214 000 Финансовая база организации-аналога, руб. Отклонение финансовой базы по данной организации-аналогу, 135 897 954 000 120 891 979 000 140 633 188 000 руб. (по модулю) Суммарное отклонение показателя финансовой базы по всем 397 423 121 000 организациям-аналогам, руб. (по модулю) Удельный вес, % 32,90 34,80 32,30

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 37.

Результаты расчета весовых коэффициентов для мультипликаторов, рассчитанных по показателю прибыли от продаж

Наименование показателя	Организация-аналог 1	Организация-аналог 2	Организация-аналог 3
Финансовая база оцениваемого Общества, руб.	17 357 398 000	17 357 398 000	17 357 398 000
Финансовая база организации-аналога, руб.	946 363 000	2 189 710 000	261 556 000
Отклонение финансовой базы по данной организации-аналогу, руб. (по модулю)	16 411 035 000	15 167 688 000	17 095 842 000
Суммарное отклонение показателя финансовой базы по всем организациям-аналогам, руб. (по модулю)	48 674 565 000		
Удельный вес, %	33,14	34,42	32,44

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Результаты расчета средневзвешенных значений мультипликаторов представлены в табл. 38 и табл. 39.

Таблица 38.

Результаты расчета средневзвешенного значения мультипликатора «Стоимость компании (EV)/ Инвестированный капитал»

Наименование показателя	Организация-аналог 1	Организация-аналог 2	Организация-аналог 3
Значение мультипликатора	0,948	0,928	1,022
Удельный вес, %	32,9	34,8	32,3
Средневзвешенная величина мультипликатора (округленно)	0,96		

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 39.

Результаты расчета средневзвешенного значения мультипликатора «Стоимость компании (EV)/ Прибыль от продаж»

Наименование показателя	Организация-аналог 1	Организация-аналог 2	Организация-аналог 3
Значение мультипликатора	7,025	9,343	10,730
Удельный вес, %	33,14	34,42	32,44
Средневзвешенная величина мультипликатора	9,03		

Источник. 1. Расчет Оценщика.

5. Расчет стоимости объекта оценки.

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

Расчет стоимости эмитента (100% пакета акций) производился на основе зависимости вида:

$$C_{o6}^{i} = \Phi E_{i} * M_{i} - D_{V\!/\!\!/} + D_{H\!A},$$

где:

 $C^i_{oar{o}}$ - стоимость эмитента (100% пакета акций), рассчитанная с использованием і-ого мультипликатора;

 $\Phi \mathcal{B}_{\cdot}$ - показатель финансовой базы, используемый для расчета і-ого мультипликатора;

 M_{\cdot} - і-ый мультипликатор;

 $D_{\scriptscriptstyle u_{II}}$ - величина чистого долга Общества;

 $D_{\scriptscriptstyle HA}$ - величина непрофильных активов Общества.

Результаты расчета стоимости эмитента (100% пакета акций) представлены в табл. 40.

Таблица 40.

Результаты расчета стоимости эмитента (100% пакета акций) на основе использования мультипликаторов, рассчитанных на основе значений стоимостей организаций-аналогов

Наименование показателя	Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Инвестированный капитал"	Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Прибыль от продаж"
Значение мультипликатора	0,96	9,03
Значение финансовой базы, руб.	142 904 402 000	17 357 398 000
Чистый долг, руб.	108 930 472 000	108 930 472 000
Непрофильные активы, руб.*	4 780 273 000	4 780 273 000
Стоимость 100% пакета акций на контрольном и ликвидном уровне, рассчитанная с использованием соответствующего мультипликатора, руб. округленно	33 038 027 000	52 587 105 000

Источник. 1. Расчет Оценцика.

*Примечание: при проведении настоящей оценки к непрофильным активам были отнесены долгосрочные финансовые вложения Общества, стоимость данных активов принималась равной балансовой.

Итоговое значение стоимости 100% пакета акций эмитента на контрольном и ликвидном уроне, рассчитывалось как средневзвешенное значение выборки стоимостей объекта оценки определенных с использованием мультипликаторов стоимостей компаний.

Формула для расчета удельных весов в рамках расчета средневзвешенного значения выборки стоимостей, имеет вид:

$$D_i = \frac{Q_i}{\sum_{i=1}^n Q_i},$$

где:

 D_i - удельный вес стоимости эмитента, рассчитанной с использованием і-го мультипликатора;

 $\sum_{i=1}^n Q_i$ - суммарное отклонение значений мультипликаторов, используемых в итоговых расчетах;

 Q_i - отклонение і-го мультипликатора.

Отклонение і-го мультипликатора определяется следующим образом:

$$Q_i = \frac{M_i^{\text{max}} - M_i^{\text{min}}}{M_i^{\text{min}}} * 100\%.$$

где:

 M_i^{min} - минимальное значение і-го мультипликатора;

 M_i^{max} - максимальное значение і-го мультипликатора.

Результаты расчета стоимости 100% пакета акций эмитента на контрольном и ликвидном уроне, как средневзвешенного значения выборки стоимостей объекта оценки определенных с использованием мультипликаторов, представлены в табл. 41.

Таблица 41.

Результаты расчета итоговой стоимости 100% пакета акций эмитента, рассчитывалось как средневзвешенное значение выборки стоимостей объекта оценки определенных с использованием мультипликаторов стоимостей компании

C NCHOTIBSOBATINEM MYTIBINITINA	HOPOB CIONWOCICN KOMINAN	17171
Наименование мультипликатора	Стоимость 100% пакета акций, определенная с использованием мультипликаторов, руб.	Удельный вес, % (округленно)
Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Инвестированный капитал"	33 038 027 000	84,0
Мультипликатор "Стоимость компании (EV)/Прибыль от продаж"	52 587 105 000	16,0
Итоговое средневзвешенное значение стоимости 100% пакета акций на контрольном и ликвидном уровне, руб. <u>округленно</u>	36 165	879 000

Источник. 1. Расчет Оценщика.

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

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

Стоимость одной обыкновенной акции определялась на основе вида:

$$C_A^{\Pi} = \frac{C_{100}}{N_{Oom}} * (1 - K_{\kappa}) * (1 - K_{\pi}),$$

где:

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

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

 K_{ν} - скидка за неконтрольный характер пакета акций;

 K_{π} - 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. 42.

Таблица 42.

ООЩИЕ	дианазопы	СКИДОК

Источники информации	Скидки за неконтрольный характер пакета, %	Скидка за недостаточную (низкую) ликвидность, %
Зарубежные	050	050
Отечественные	040	070

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

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

Определение скидки (поправки) за неконтрольный характер пакета акций

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 43).

Таблица 43.

Значение коэффициентов контроля и скидок

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

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

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

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

Определение скидки (поправки) на недостаточную ликвидность.

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

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

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

• 1 акция в пакете от 0% до 10%;

$$C_A^H = \frac{36\ 165\ 879\ 000}{132\ 150\ 000\ 000} * (1-0,51) * (1-0,0) = 0,134$$
 py6.

• 1 акция в пакете от 10%+1 до 25%;

$$C_A^{II} = \frac{36\ 165\ 879\ 000}{132\ 150\ 000\ 000} * (1-0,40) * (1-0,0) = 0,164 \text{ py6}.$$

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

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

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

6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

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

6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

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

6.4. Согласование результатов оценки

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

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

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

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

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

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

13,4 (Тринадцать целых и четыре десятых) копеек

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

16,4 (Шестнадцать целых и четыре десятых) копеек

Оценщик

Генеральный директор



VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ

1. Нормативные документы

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

2. Справочная литература

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

3. Методическая литература

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ДОКУМЕНТАЛЬНОЕ ПОДТВЕРЖДЕНИЕ ВНЕБИРЖЕВЫХ СДЕЛОК С АКЦИЯМИ ИЛИ ДОЛЯМИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ В КАЧЕСТВЕ КОМПАНИЙ-АНАЛОГОВ ПРИ РАСЧЕТЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ, А ТАКЖЕ ИХ БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧТЕНОСТЬ (ФОРМА 1 И 2) НА СООТВЕТСТВУЮЩУЮ ДАТУ

Внебиржевые сделки с акциями или долями лизинговых компаний

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

Отрасль	Актив	Регион местонахожде ния актива	Продавец (конечный бенефициар)	Покупатель (собственник покупателя)	Местонахожде ние продавца	Местонахожде ние покупателя	Формат сдепки	Размер пакета акций долей, %	Стримость сделки, \$ мпн.	Стоммость Характвристик Состояние сделии, 3 мпн. асдепки	Состояние	Дата	Курс 5 и иных валют
Финансовые институты	000 «Интерпизинг»	г. Санкт- Петербург	Сергей Бажанов	Евгений Лотвинов, Ефим Коган	г. Санкт- Петербург	г. Санкт- Петербург	Внутренняя	52,00%	12,1	Куптя-продажа Завершена	Завершена	фев.12	28,9503
Финанслевениституты	ОАО «Росдорлизинг"	г. Москва	Росимущество	ЗАО «Центральная авиализинговая компания"	г. Москва	г. Москва	Внутренняя	100,00%	4,7	Купля-продажа акций	Завершена	anp.12	29,3627
Финансовые институты	000 «ФБ-Лизинг»	г. Москва	VR-Leasing AG	ООО «Экспобанк»	Германия	г. Москва	Внутренияя	100,00%	75,0	Купля-продажа долей	Завершена	aer.13	33,2474
Финансовье институты	000 «KIIK-4»	Республика Чувашия	Unifund Consulting	ООО «Трансфин-М» (контролируется НПФ «Благосостояние» через ОАО «РуссРейл/Мэжит»)	Kenp	г. Москва	Внутренняя	%00'09	80,0	Купля-продажа Завершена	Завершена	оен.13	32,3451
Финансовье инстиуты	ООО «Ютра-Лизинг»	Ханты- Мансийский AO	Ханты- Мансийский Ао ОАО «Ханты-Мансийский банк» (Нет данных		Ханты- Мансийский АО Нет данных		Внутренняя	100,00%	26,0	Купля-продажа долей	Завершена	янв.14	35,2448
Финансовые институты	Лизинговая компания Carcade (ООО «Каркада»)	г. Москва	Getin Holding S.A.	Акционеры группы «Бин» (Михаил и Саит-Салам Гуцериевы и Микаил Шишханов)	Польша	г. Москва	Внутренняя	100,00%	45,1	Купля-продажа долей	Завершена	aer.15	66,4779

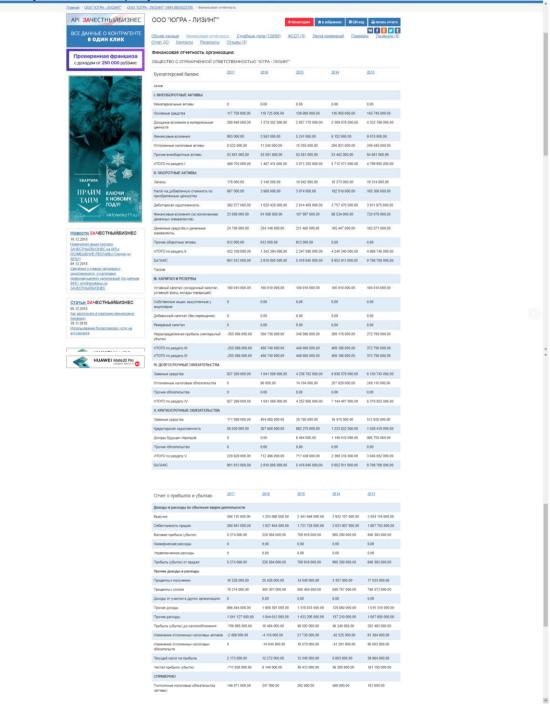


Orpacnia Ak	Актив	Регион местонахождения актива	Продавец (конечный бенефициар)	Покупатель (собственник покупателя)	Местонахождение продавца	Местонахождение Формат покупателя сделки	Формат	Размер пакета акции/ долеи, "	Стоимость двани. S ман	Характеристика сделки	Состояние	Дата	Куос \$ и иных валют
ООО «МКБ-лизинг»		Москва	ПАО «Московский кредитный	THE PERSON NAMED IN COLUMN						10			

П

Бухгалтерская отчетность организаций – аналогов (форма 1 и 2)

1. https://zachestnyibiznes.ru/company/ul/1048600006949_8601023705_OOO-YuGRA--LIZING/balance



2. ООО «Каркаде»

Приложение № 1 к Приказу Министерства финансов Российской Федерации от 02.07.2010 № 66н (в ред. Приказа Минфина РФ от 05.10.2011 № 124и)

Бухгалтерский баланс на 31 Декабря 20 14 г.

Колы Форма по ОКУД 0710001 Дата (число, месяц, год) аркаде по ОКПО 12 | 2014 25827309 Организация Общество с ограниченной ответственностью Каркаде 3905019765 HHN Идентификационный номер налогоплательщика Вид экономической по оквэд 65.2 деятельности пизинг Организационно-правовая форма/форма собственности ООО по ОКОПФ/ОКФС 65 23 no OKEN Единица измерения: тыс. руб. 384

Местонахождение (адрес) 236000, г.Калининград,пр-кт Мира, дом 81

Поясне- ния ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 20 14 г. ³	На 31 декабря 20 <u>13</u> г. ⁴	На 31 декабря 20 12 г. ⁵
	АКТИВ				
3.1	І. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	1110	458	816	1 822
3.1	Нематериальные активы Результаты исследований и разработок	1120	450	010	1022
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140		-	
3.2	Основные средства	1150	859 014	332 944	116 577
3.2		1130	839 0 14	332 844	110 377
3.3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	7 160 428	5 853 032	4 356 129
3.4	Финансовые вложения	1170	36 138	610 913	611 119
3.5	Отпоженные напоговые активы	1180	-	-	-
3.6	Прочие внеоборотные активы	1190	924 502	1 072 305	940 510
	Итого по разделу I	1100	8 980 540	7 870 010	6 026 157
3.7	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы	1210	7 400	5 587	6 806
3.8	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 129	103 018	100 132
3.9	Дебиторская задолженность краткосрочная	1230	11 518 834	9 690 467	7 140 572
3.9	Дебиторская задолженность долгосрочная	1231	9 064 103	8 252 478	5 211 664
3.10	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	223	477 080
3.11	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	423 164	556 174	478 860
3.12	Прочие оборотные активы	1260	603 642	528 065	422 769
	Итого по разделу II	1200	21 619 272	19 136 012	13 837 883
	БАЛАНС	1600	30 599 812	27 006 022	19 864 040

Форма 0710001 с. 2

Поясне- ния ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 20 14 г. ³	На 31 декабря 20 <u>13</u> г. ⁴	На 31 декабр 20 <u>12</u> г. ⁵
	ПАССИВ				
3.13	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶ Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 425 452	1 425 452	1 425 452
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	()	()	(
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	17 995	17 995	17 995
	Резервный капитал	1360		-	-
3.14	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 685 435	2 021 230	1 374 764
	Итого по разделу III	1300	4 128 882	3 464 677	2 818 211
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.15	Заемные средства	1410	9 712 861	10 097 811	5 611 598
3.16	Отложенные налоговые обязательства	1420	359 338	159 112	57 245
3.17	Оценочные обязательства	1430	34 101	14 082	13 291
3.18	Прочие обязательства	1450	1 345 080	1 259 000	794 623
	Итого по разделу IV	1400	11 451 380	11 530 005	6 476 757
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.15	Заемные средства	1510	8 206 818	5 917 484	6 158 136
3.19	Кредиторская задолженность	1520	1 072 864	890 611	795 264
3.21	Доходы будущих периодов	1530	4 060 536	3 750 444	2 530 859
3.22	Оценочные обязательства	1540	234 083	105 257	56 392
3.18	Прочие обязательства	1550	1 445 249	1 347 544	1 028 421
	Итого по разделу V	1500	15 019 550	12 011 340	10 569 072
	БАЛАНС	1700	30 599 812	27 006 022	19 864 040

Главный OA) Руководитель Смирнов А. бухгалтер Акимова Н. марта 20 15 r.

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к букталтерскому балансу и отчету о финановых результатах.
2 8 сортветствии с Положением по букталтерскому учету "Букталтерском отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финаново Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43м (по закточение Министерства юстяции Российской Федерации № 6417-ПК от в автуста 1999 г. украинным Приказ в государственной релистрации не нуклается, истамателного отдельных активах, обязательствах могут приводётског общей сункой с расхрытием в посиснениях к букталтерскому балансу, еста маждый из этих показателей о отдельности несущественен для оценки замитересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

- 3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

Указывается отчетного периода.
 Указывается предыдущий год.
 Указывается предыдущий год.
 Указывается год, предшествующий предыдущему.
 Некоммерческая организация именует указанный раздел "Целевое финансирование". Вмасто показателей "Уставный капитал (силадочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Обственные ащея, выкупленные у авдиочный капитал", "Резервный капитал прибыть, (инстерытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд,", "Целевой капитал", "Целевой силути", "Целевой силути", "Целевой фонд от формы рекстат, "Фонд недвижного и особо ценного движного имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
 Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показавается в круглых схобках.

Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год) По ОКТОВ ИДентификационный комер напогоплятельщика ИНН Выд зокловменностий пизнит Организационно-правовая формабформа собственности ООО По ОКСПФ/СКФС По ОКЕИ Вырушка 20 14 г³ 20 13 г⁴ 4.1 Вырушка 4.2 Себестоимость продаж 4.2 Себестоимость продаж 4.2 Себестоимость продаж 4.3 Управленностия расходы Прибыть (убыток) от продаж 2210 (за янвдек. 20 1-	4 г.		Коды
Дата (чясло, месяц. год.) Организация Общаство с ограниченной ответственностью Каркадае по ОКПС ИНН 3805019785 Выд акономической по ОКПС ОКВЗД ОКВЗД ПО ОКВЗД О				Форма по ОКУД	0710002
Организация Общество с ограниченной ответственностию (каркаде по ОКПО Идентификационный номер напотоплятельщика ИНН ИНН ЗОООО19765 В ЗОООО19765 ПАВИЯ ОПОВЕНСКОЙ ПО ПО ОКОПО, ИНН ИНН ОКВОД ОООО ПО ОКОПО, ОКВОД ООООООООООООООООООООООООООООООООО			Пат		
Идентификациронный комер налогоголятельщика Мара звижоменных комер налогоголятельщика Мара звижоменных комер налогоголятельщика Медя звижоменных комер правова формай форма собственности Организационно-правовая формай форма собственности Организационно-правовая формай форма собственности Организационно-правовая формай форма собственности ООО ПО ОКОПФ/ОКФС ПО ОКОПФ	Организаци	я Общаство с ограниченной ответственностью			
ОКВЗД Организационно-правовая формыформы собственности ООО по ОКОПФ/СКес по ОКЕИ Варичка Намменование показаталя Код За лив-дек 20 14 г.³ 20 13 г.⁴ 20 13 г.⁴ 4.1 Выручка 4.2 Себестоимость продаж 4.2 Себестоимость продаж 4.2 Себестоимость продаж 4.3 Управленисске расходы Коммерческие расходы Доходы от участия в других организациях 2200 (582 175) (475 692) Доходы от участия в других организациях Доходы от участия в других организациях Проценты к уплате 1230 (2 134 437) (1 822 408) Проценты к уплате 2330 (2 134 437) (1 822 408) 1 671 898 4.4 Прочие расходы Проценты к уплате 2330 (2 1727 948) 1 429 676 Прибыль (убытох) До напотообложения 2350 (2 7727 948) 1 429 676 Прибыль (убытох) До напотообложения 240 (3 805 605) 1 671 898 7 г.ч. постоянные напотовых обязательствя (активы) Изменение отпоженных напотовых обязательствя (активы) Изменение отпоженных напотовых активов 4.5 Чистая прибыль (убытох) Результат от прочак легором на видию Совокупный финансовый в чистую прибыль Результат от прочак операция, не Справонно убытох) на вкцию Совокупный финансовый в чистую прибыль Результат от прочак операция, не Совокупный финансовый в чистую прибыль Результат от прочак операция, не Совокупный финансовый в чистую прибыль Результат от прочак операция, не Совокупный финансовый в чистую прибыль Результат от прочак операция, не Соморнов А главный булгатиер Совокупный финансовый в чистую прибыль Результат от прочак операция, не Соморнов А главный булгатиер Совокупный финансовый разультат пернода булгатиер Совокупный финансовый разультат пернода (расцыформа подписи) Образовайнейная прибель (убытох) на вкцию Руководитель Соморнов А главный булгатиер Совокупный финансовый разультат пернода булгатиер Образовайнейная прибель (убытох) на вкцию Руководитель Образовайнейная прибель (убытох) на вкцию Образовайнейная прибель (убытох) на вкцию Образовайнейная прибель (убытох) на вкцию Образовайнейная подписи) Образовайнейная прибель (убытох) на вкцию Образовайнайная прибель (убытох) на вкцию Образовайнайная прибель					3905019765
Организациямию-правовая формав/форма собственности ———————————————————————————————————				110	
Пояснения тыс. руб. Намменование показаталя 2 Код За. яна-дек 20 14 г. 3 20 13 г. 4 4.1 Выручка 3 2110 9 131 911 7 633 038 4.2 Себестоимость продаж 2120 (6 880 026) (5 000 242) Валювая прибыль (убыток) 2100 2 751 885 2 832 796 Коммерческие раскоды 2210 (-) (-) (-) Коммерческие раскоды 2220 (582 175) (475 692) Прибыль (убыток) от продаж 2200 2 169 710 2 157 104 Доходы от участия в других организациях 2310 1 Проценты к получению 2330 30 782 40 781 Проценты к получению 2330 (2 134 437) (1 822 406) Проценты к уплате 2330 (2 134 437) (1 822 406) Проценты к уплате 2330 (2 175 4437) (1 822 406) Проценты к уплате 2330 (2 175 948) 1 426 675 Прибыль (убыток) до налогообложения 2300 1 163 172 817 682 Текущий малог на прибыль 1 240 (49 218) (73 669) В т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) (240 (49 218) (73 669) (1 1900) Изменение отпоженных налоговых обязательства (активы) (240 (46 22) 4 220) Изменение отпоженных налоговых обязательства 2450 (2 81 2 2 30 62) (2 12 4 220)			200	Оквад	
Поясиения 1 4.1 Выручка 2 4.2 Себестоимость продаж 2110 9 131 911 7 633 038 4.2 Себестоимость продаж 2120 (6 380 026) (5 000 242) Валовая прибыль (убыток) 2100 2 751 885 2 632 798 Коммерческие расходы 2210 () () () Коммерческие расходы 2210 () () () Коммерческие расходы 2210 () () () 4.3 Управленноские расходы 2220 (562 176) 475 692) Прибыль (убыток) от продаж 2230 (30 782 40 761) Проценты к упляте 2330 (2 134 437) (1 822 406) Проценты к упляте 2330 (2 134 437) (1 822 406) Прочие доходы Трочие доходы 2340 3 805 005 1871 898 (2 172 7948) 1 429 675 (1 149 149 149 149 149 149 149 149 149 14	Организаци	юнно-правовая форма/форма сооственности	300	πο ΟΚΟΠΦ/ΟΚΦΟ	65 23
Наименование показателя Код 20 14 г. 7.3 20 13 г.	Единица из	мерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384
Наименование показателя Код 20 14 г. 7.3 20 13 г.		•			
Наименование показателя Код 20 14 г. 7.3 20 13 г.					
4.1 Выручка 5 2110 В 131 911 7 633 038 4.2 Себестоимость продвак 2120 (6 380 026) (5 000 242) Валовая прибыль (убыток) 2100 2751 885 2 832 796 Коммерческие расходы 2210 (-) (-) 4.3 Управлечноские расходы 2220 (562 175) (475 692) Прибыль (убыток) от продаж 2200 2 198 710 2 157 104 Доходы от участия в других организациях 2310		Наименование показателя ²	Код		
4.2 Себестоимость продаж 2120 (6 380 026) (5 000 242)	RMH			20 14 r.	20 13 F.
4.2 Себестоимость продаж 2120 (6 380 026) (5 000 242)	4.1	Выручка 5	2110	9 131 911	7 633 038
Коммерческие расходы 2210 (-) (-) (-)	4.2	Себестоимость продаж	2120	(6 380 026)	(5 000 242)
4.3 Угравленческие расходы 2220 (582 175) (475 692) Прибыть (убыток) от продаж 2200 2 188 710 2 157 104 Доходы от участия в других организациях 2310 — — — — — — — — — — — — — — — — — — —		Валовая прибыль (убыток)	2100	2 751 885	2 632 796
Прибыль (убыток) от продаж		Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
Доходы от участия в других организациях ———————————————————————————————————	4.3	Управленческие расходы	2220	(562 175)	(475 692)
Проценты к получению 2320 30 782 40 761 Проценты к уплате 2330 (2 134 437) (1 822 406) 4.4 Прочие доходы 2340 3 805 065 1 871 988 4.4 Прочие расходы 2350 (2 727 948) 1 429 675 Прибыль (убыток) до налогообложения 2300 1 163 172 817 682 Текущий налог на прибыль 2410 (49 218) (73 569) 8 т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) (73 569) Изменение отложенных налоговых обязательства (активы) (2430 (263 139) (124 929)) Изменение отложенных налоговых активов 2450 62 912 23 062 Прочее 2460 (4 622) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 648 466 Пояснения 1 Наименование показателя 2 Код 3а янв-дек 20 14 г 3 3а янв-дек 20 14 г 3 7 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, ве включевый в чистую прибыль 2510		Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 169 710	2 157 104
Прочем расходы 2330 (2 134 437) (1 822 406) 4.4 Прочим доходы 2340 3 805 065 1 871 898 4.4 Прочем расходы 2350 (2 727 948) 1 429 675 Прибыль (убыток) до налогообложения 2300 1 163 172 817 682 Текущий налог на прибыль 2410 (49 218) (73 569) В т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) 2421 16 810 11 900 Изменение отложенных налоговых обязательства (активы) 2430 (263 139) (124 929) Изменение отложенных налоговых активов 2430 (263 139) (124 929) Изменение отложенных налоговых активов 2450 (4 622) 4 220 Прочее 2460 (4 622) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 648 466 Пояснения 1 Намменование показателя 2 Код 38 <u>янв-дек</u> 20 14 г. 3 3 л. 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, ве включевеный в чистую прибыль 2510		Доходы от участия в других организациях	2310	-	
Проценты к уплате 2330 (2 134 437) (1 822 406) 4.4 Прочие доходы 4.4 Прочие доходы 3 805 065 1 871 898 4.4 Прочие доходы 3 805 065 1 871 898 4.4 Прочие доходы 3 805 065 1 871 898 1 429 675 Прибыль (убыток) до налогообложения 2300 1 163 172 817 682 Текущий налог на прибыль 8 т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) 4 1 49 218) (73 569) 8 т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) Изменение отложенных налоговых обязательства (активы) Изменение отложенных налоговых активов 2430 (263 139) (124 929) Изменение отложенных налоговых активов 2450 62 912 23 062 Прочее 2460 (4 522) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 646 466 Пояснения Наименование показателя Код За янв-дек 20 14 г 3 20 13 г 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, ве ключевеный в чистую прибыль Результат от прочих операций, не 2510		Проценты к получению	2320	30 782	40 761
4.4 Прочие доходы 2340 3 805 065 1 871 898 4.4 Прочие расходы 2350 (2 727 948) 1 429 675 Прибыль (убыток) до налогообложения 2300 1 163 172 817 682 Текущий налог на прибыль 2410 (49 218) (73 569) В т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) 2421 16 810 11 900 Изменение отложенных налоговых обязательства (активы) 2430 (263 139) (124 929) Изменение отложенных налоговых активов 2450 62 912 23 062 Прочее 2460 (4 522) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 646 466 Пояснения 1 Наименование показателя 2 Код 3а янв-дек 20 14 г. 3 20 13 г. 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль 2510			2330	(2 134 437)	(1822 406)
4.4 Прочие расходы 1429 675 1429 675 Прибыль (убыток) до налогообложения 2300 1163 172 817 682	4.4		2340	3 805 065	1 871 898
Прибыль (убыток) до налогообложения 2300 1163 172 817 682 Текущий налог на прибыль 2410 (49 218) (73 589) в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) 11 900 Изменение отгложенных налоговых обязательств 2430 (263 139) (124 929) Изменение отгложенных налоговых активов 2450 62 912 23 062 Прочее 2460 (4 522) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 646 466 Пояснения 1 Наименование показателя 2 Код 3в янв-дек 20 14 г. 3 20 13 г. 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль 2510	4.4		2350	(2 727 948)	1 429 675
Текущий налог на прибыль в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) Изменение отложенных налоговых обязатальств Изменение отложенных налоговых активов Изменение отложенных налоговых активов отложенных активов отложенных активов отлож			2300		
В Т.Ч. ПОСТОЯННЫЕ НАЛОГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (активы) Изменение отпоженных налоговых обязательств Изменение отпоженных налоговых активов Изменение отпоженных налоговых активов 2430 (263 139) (124 929) Изменение отпоженных налоговых активов 2450 62 912 23 062 Прочее 2460 (4 522) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 646 466 Пояснения 1 Наименование показателя 2 Код За янв-дек 20 14 г. 3 20 13 г. 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль Результат от прочих операций, не 2510 Совокупный финансовый результат периода 6 Совокупный финансовый результат периода 6 Базовая прибыль (убыток) на акцию 2900 Разводненная прибыль (убыток) на акцию 2910 Руководитель (подпись) Смирнов А бухгалтар Осмирнов А бухгалтар					
Изменение отложенных налоговых обязательств Изменение отложенных налоговых активов Изменение отложенных налоговых активов 2450 62 912 23 062 Прочее 2460 (4 522) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 646 466 Пояснения 1 Наименование показателя 2 Код 3а янв-дек 20 14 г 3 20 13 г 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль 2510		в т.ч. постоянные налоговые обязательства			
Обязательств 2430 (263 139) (124 929) Изменение отложенных налоговых активов 2450 62 912 23 062 Прочее 2460 (4 622) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 646 466 Пояснения 1 Наименование показателя 2 Код 3а янв-дек 20 14 г. 3 20 13 г. 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль 2510			2421	10010	11 300
Изменение отложенных налоговых активов Прочее — 2460 (4 522) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) — 2400 909 205 646 466 Пояснения — Наименование показателя — Код За янв-дек 20 14 г. 3 — 20 13 г. 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль — Результат от прочих операций, не — 2520 — — Совокупный финансовый результат периода 5 — Совокупный финансовый результат периода 5 — Базовая прибыль (убыток) на акцию — Разводіненная прибыль (убыток) на акцию — Акимова Н — Оподпись)			2430	(263 139)	(124 929)
Прочее 2460 (4 522) 4 220 4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 646 466 Пояснения Наименование показателя Код За янв-дек 20 14 г. За янв-дек 20 13 г. СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль 2510		Изменение отложенных налоговых активов	2450	62 912	23 062
4.5 Чистая прибыль (убыток) 2400 909 205 646 466 Пояснения 1 Наименование показателя 2 Код За янв-дек 20 14 г. 3 3а янв-дек 20 13 г. 4 СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль 2510			2460		
Наименование показателя 2 Код За <u>янв-дек</u> За янв-дек 20 14 г. 3 а янв-дек 20 14 г. 3 а янв-дек 20 13 г. 4 а ктивов, не включаемый в чистую прибыль 2510	4.5	Чистая прибыль (убыток)	2400	909 205	646 466
Наименование показателя 2 Код За <u>янв-дек</u> За янв-дек 20 14 г. 3 а янв-дек 20 14 г. 3 а янв-дек 20 13 г. 4 а ктивов, не включаемый в чистую прибыль 2510					
СПРАВОЧНО Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль Результат от прочих операций, не 2520		Наименование показателя ²	Код	За янв-дек	Non-Apparature (Contraction of Contraction of Contr
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль Результат от прочих операций, не 2520				20 14 r.3	20 13 r.*
активов, не включаемый в чистую прибыль 2510	}				
Совокупный финансовый результат периода 2500 909 205 646 466 Базовая прибыль (убыток) на акцию 2900			2510	-	-
Базовая прибыль (убыток) на акцию 2900		Результат от прочих операций, не	2520	-	-
Базовая прибыль (убыток) на акцию 2900					
Базовая прибыль (убыток) на акцию 2900	1				
Руководитейь Смирнов А бухгалтар Акимова Н (подпись) (расшифровиз подписи)		Совокупный финансовый результат периода °	2500	909 205	646 466
Руководитейь Смирнов А бухгалтар Акимова Н (подпись) (расшифровиз подписи)					
Руководитейь Смирнов А бухгалтар Акимова Н (подпись) (расшифровиз подписи)		Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		-
Руководитель Смирнов А бухгалтер Акимова Н (подпись) (подпись) (подпись)			2910	-	-
Руководитель Смирнов А бухгалтер Акимова Н (подпись) (подпись) (подпись)	A	1000			
Руководитель Смирнов А бухгалтер Акимова Н (подпись) (подпись) (подпись)		5	Главный	and.	
	Руководите		бухгалте		
	" 17 "	(подписы) (расшифровка подписи) 20 15 г.		(подпись)	(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах

- Примечания

 1. Указывается Комер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финаносвых разультатах.

 2. В соответствии с Положением во бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ГБУ 4/99, утверждениям Прикваом

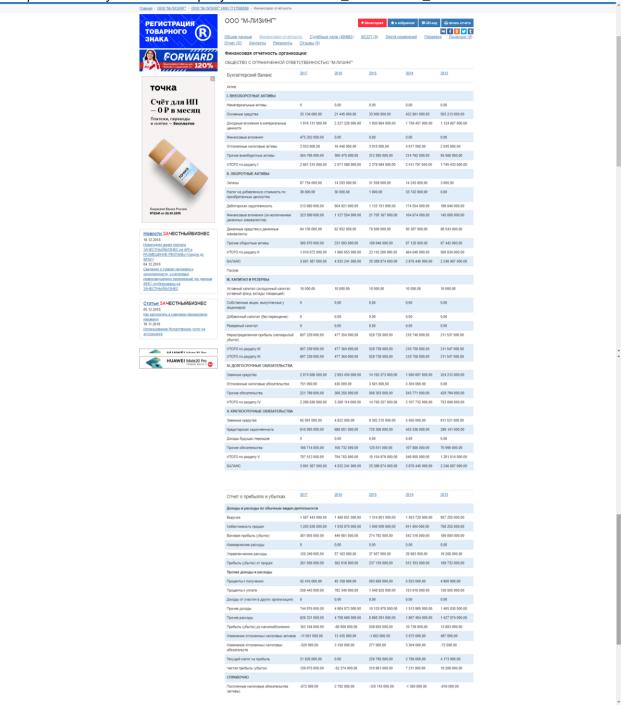
 3. Указывается отчетный период.

 4. Указывается период гредыцущаго года, аналогичный отчетному периоду.

 5. Выручка отраждется за жинусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

 6. Совокульный финансовый разультат пориода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Разультат от первощения

3. https://zachestnyibiznes.ru/company/ul/5077746843323_7717590589_OOO-M-LIZING/balance



tel. +7(495) 229-49-71	RAMBLER Compan
ПРИЛОЖЕН	-IИЕ 2
ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗ	ЗЧИКОМ, И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА
	страница 88

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2010 г.

		Γ		коды	
		Форма №1 по ОКУД		0710001	
		Дата (год, месяц, число)	2010	12	31
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М"			76396169	
Идентификаці	ионный номер налогоплательщика	HHN	7	70855118	1
Вид деятельн	ости Финансовый лизинг	по ОКВЭД		65.21	
Организацион	но-правовая форма / форма собственности				
Общества с о		0//054/0//40	65		16
ответственно	стью / Частная собственность	по ОКОПФ/ОКФС			
Единица изме	рения в тыс. рублей	по ОКЕИ		384	
Местонахожде	ение (адрес)				
107140 Mock	Par Knacuccaricvas Benyu va nou No 11 A c	троение 1			

Дата утверждения 07.02.2011

Дата отправки / принятия

			Форма 0710001 с.
AKTUB	Код	На начало	На конец
70(1715	показателя	отчетного года	отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	22	19
Основные средства	120	386 705	6 182
Доходные вложения в материальные ценности	135	3 582 130	5 643 788
Долгосрочные финансовые вложения	140	199	50 199
Отложенные налоговые активы	145	2 779	6 670
Итого по разделу I	190	3 971 835	5 706 858
II. Оборотные активы			
Запасы	210	3 252 552	2 405 860
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	1 192	393
расходы будущих периодов	216	3 251 360	2 405 467
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	910 841	1 675 088
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	138 988	148 857
Краткосрочные финансовые вложения	250	3 065 736	1 391 997
Денежные средства	260	704	152
Итого по разделу II	290	7 229 833	5 473 097
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	11 201 668	11 179 955

			Форма 0710001 с.2
ПАССИВ	Код	На начало	На конец
	показателя	отчетного года	отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	150 000	190 000
Резервный капитал	430	5 039	17 264
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	5 039	17 264
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	136 396	223 374
Итого по разделу III	490	291 435	430 638
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	9 607 340	9 262 925
Отложенные налоговые обязательства	515	17 148	11 056
Итого по разделу IV	590	9 624 488	9 273 981
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	799 150	1 164 718
Кредиторская задолженность	620	218 178	85 941
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	124 673	7 781
задолженность по налогам и сборам	624	32 871	27 312
прочие кредиторы	625	60 634	50 848
Доходы будущих периодов	640	268 417	224 677
Итого по разделу V	690	1 285 745	1 475 336
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	11 201 668	11 179 955
CEDADVA			
СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на			
забалансовых счетах	910	11 363	11 363
Арендованные основные средства	910	11 303	11 303
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	7 961	8 715
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	1 796 928	5 639 154
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	-	895
Бланки строгой отчетности	991	6	6

Руководитель		Керецман Эдуард Иванович	Главный бухгалтер		Баранова Юлия Владимировна
	(подпись)	(расшифровка подписи)		(подпись)	(расшифровка подписи)
7 февраля	2011 r				

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ за Январь - Декабрь 2010г.

				коды	2 22 2 2 2
		Форма №2 по ОКУД		0710002	
		Дата (год, месяц, число)	2010	12	31
Организация	Общество с ограниченной ответственность "ТрансФин-М"	по ОКПО	7	6396169	
Идентификац	ионный номер налогоплательщика	нни	77	0855118	1
Вид деятельно	ости Финансовый лизинг	по ОКВЭД		65.21	
	но-правовая форма / форма собственности		65		16
Общества с о		ь по ОКОПФ/ОКФС			
Единица изме	рения в тыс. рублей	по ОКЕИ		384	

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	
наименование	код			
1	2	3	4	
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за	1			
минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных				
обязательных платежей)	010	2 199 750	1 507 724	
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(1 410 563)	(971 256	
Валовая прибыль	029	789 187	536 468	
Коммерческие расходы	030	(3 703)	(3 106	
Управленческие расходы	040	(20 029)	(25 154	
Прибыль (убыток) от продаж	050	765 455	508 208	
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	060	305 862	216 942	
Проценты к уплате	070	(790 910)	(531 549	
Доходы от участия в других организациях	080	5 970		
Прочие доходы	090	639 350	54 362	
Прочие расходы	100	(680 887)	(94 445	
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	244 840	153 518	
Отложенные налоговые активы	141	3 892	2 73	
Отложенные налоговые обязательства	142	6 092	(13 118	
Текущий налог на прибыль	150	(60 084)	(20 883	
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	180.1	(537)		
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	194 203	122 248	
СПРАВОЧНО:				
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	2 327	566	

РАСШИФРОВКА ОТД	ЕЛЬНЬ	ІХ ПРИБЫЛЕІ	и убытко	В		
Показатель		За отчетны	й период	За аналогичный период предыдущего года		
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток	
1	2	3	4	5	6	
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	9 568	1 804	27 469	11	
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	1 201	7 872	-	1	
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	3 578	1 086	2 005	3 216	
Отчисления в оценочные резервы	250	X	43 995	X	30 154	
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260		754	_	7 961	

		Керецман Эдуард			Баранова Юлия
Руководитель		Иванович	Главный бухталтер		Владимировна
	(подпись)	(расшифровка подписи)		(подпись)	(расшифровка подписи)

7 февраля 2011 г.

	Бухгалтерский баланс				
	на 31 декабря 2011 г.			Коды	
		Форма по ОКУД		071000	1
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2011
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-	по ОКПО	7	639616	9
Идентификаци	юнный номер налогоплательщика	HHN	77	085511	81
Вид экономичи деятельности	Финансовый лизинг	по ОКВЭД		65.21	
Организацион	но-правовая форма / форма собственности				
Общества с о ответственно	The state of the s	по ОКОПФ / ОКФС	65		16
Единица изме	рения: в тыс. рублей	по ОКЕИ		384	

107140, Москва г	1 7 7	Верхн. ул. до	м № 11 А. строе	ние 1	
107 140, MOCKBA I	праспосельская	Берхи. ул, до	om lez 11 A, cipoc	mag I	

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 31 декабря 2009 г.
	АКТИВ				
	І. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	16	19	22
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	
	Основные средства	1130	9 639	6 182	386 705
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	14 949 260	5 643 788	3 582 130
	Финансовые вложения	1150	379 016	50 199	199
	Отложенные налоговые активы	1160	4 871	6 670	2 779
	Прочие внеоборотные активы	1170	21 652	1 587 681	1 703 094
	Итого по разделу I	1100	15 364 454	7 294 539	5 674 929
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы	1210	504	393	1 192
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
	Дебиторская задолженность	1230	4 567 057	1 645 882	874 002
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	533 513	1 391 997	3 065 736
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 897	152	704
	Прочие оборотные активы	1260	26 460	846 992	1 585 105
	Итого по разделу II	1200	5 135 431	3 885 416	5 526 738
	БАЛАНС	1600	20 499 885	11 179 955	11 201 668

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 31 декабря 2009 г.
	ПАССИВ				
	ІІІ. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	1	1		1
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	250 000	190 000	150 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350		-	
	Резервный капитал	1360	40 000	17 264	5 039
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	221 963	223 374	136 396
	Итого по разделу III	1300	511 963	430 638	291 435
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	17 776 600	9 262 925	9 607 340
	Отложенные налоговые обязательства	1420	4 076	11 056	17 148
	Оценочные обязательства	1430	-	-	
	Прочие обязательства	1450		-	
	Итого по разделу IV	1400	17 780 676	9 273 981	9 624 488
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1			
	Заемные средства	1510	1 912 453	1 164 718	799 150
	Кредиторская задолженность	1520	291 822	41 790	160 020
	Доходы будущих периодов	1530	-	224 677	268 417
	Оценочные обязательства	1540	2 971	-	
	Прочие обязательства	1550		44 151	58 158
	Итого по разделу V	1500	2 207 246	1 475 337	1 285 74
	БАЛАНС	1700	20 499 885	11 179 955	11 201 66

Руководитель		Керецман Эдуард Иванович	Главный бухгалтер		Баранова Юлия Владимировна
	(подпись)	(расшифровка подписи)		(подпись)	(расшифровка подписи)
6 февраля 2012	r.				

Отчет о прибылях и убытках				
за Январь - Декабрь 2011г.	[Коды	
	Форма по ОКУД	0710002		2
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2011
Организация Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М"	по ОКПО	76396169		39
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	77	085511	181
Вид экономической деятельности Финансовый лизинг	по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма / форма собственности			T	
Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность	πο ΟΚΟΠΦ / ΟΚΦΟ	65		16
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	ОКЕИ 384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2011г.	За Январь - Декабрь 2010г.
	Выручка	2110	3 813 032	2 199 750
	Себестоимость продаж	2120	(2 330 867)	(1 410 563)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 482 165	789 187
	Коммерческие расходы	2210	(1 894)	(3 703)
	Управленческие расходы	2220	(26 358)	(20 029)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 453 913	765 455
	Доходы от участия в других организациях	2310		5 970
	Проценты к получению	2320	72 669	305 862
	Проценты к уплате	2330	(1 220 162)	(790 910)
	Прочие доходы	2340	73 028	639 350
	Прочие расходы	2350	(137 592)	(680 887)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	241 856	244 840
	Текущий налог на прибыль	2410	(55 112)	(60 084)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 927)	(2 327)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	6 980	6 092
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1 799)	3 892
	Прочее	2460	(367)	(537)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	191 558	194 203

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2011г.	За Январь - Декабрь 2010г.
	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	191 558	194 203
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель	(подпись)	Керецман Эдуард Иванович (ресшифровка подписи)	Главный бухгалтер	(подпись)	Баранова Юлия Владимировна (расшифровка подписи)

6 февраля 2012 г.

Бухгалтерский баланс

	на 31 декабря 2012 г.			Коды	
		Форма по ОКУД	0710001		
		Дата (число, месяц год)	31	12	2012
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М"	по ОКПО	7	76396169	
Идентификаци	онный номер налогоплательщика	ИНН	77	0855118	11
Вид экономиче деятельности	од образований положений образований образовании образований образовании образований образовании образований образований образований образований образований образований образований образований образований образовании обра	по ОКВЭД		65.21	
Организацион	но-правовая форма / форма собственности				
Общества с о ответственно		по ОКОПФ / ОКФС	65		16
Единица измеј	рения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахожле	use (agner)				

107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г	На 31 декабря 2010 г.
	AKTUB				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Нематериальные активы	1110	13	16	19
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	
	Основные средства	1150	16 043	9 639	6 182
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	32 852 772	14 959 260	5 643 788
	Финансовые вложения	1170	729 660	379 016	50 199
	Отложенные налоговые активы	1180	3 830	4 871	6 670
	Прочие внеоборотные активы	1190	2 602 528	2 640 567	1 327 996
	Итого по разделу і	1100	36 204 846	17 993 369	7 034 854
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы	1210	888	504	393
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	91 404		
	Дебиторская задолженность	1230	3 343 998	1 903 744	303 205
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	694 747	534 217	1 394 164
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	248 116	7 897	151
	Прочие оборотные активы	1260	147 672	59 997	47 051
	Итого по разделу !!	1200	4 526 825	2 506 359	1 744 964
	БАЛАНС	1600	40 731 671	20 499 728	8 779 818

Форма 0710001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2012 г	На 31 декабря 2011 г	На 31 декабря 2010 г
	ПАССИВ	1			
	ІІІ. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал,				
	уставный фонд, вклады товарищей)	1310	250 000	250 000	190 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350		-	
	Резервный капитал	1360	59 156	40 000	17 264
	Нераспределенная прибыль (непокрытый	-	59 150	40 000	17 204
	убыток)	1370	717 218	221 963	223 374
	Итого по разделу ІІІ	1300	1 026 374	511 963	430 638
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	28 872 259	16 500 000	4 250 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	3 421	4 076	11 056
	Оценочные обязательства	1430		-	
	Прочие обязательства	1450			
	Итого по разделу IV	1400	28 875 680	16 504 076	4 261 056
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	5 169 535	3 189 052	3 779 969
	Кредиторская задолженность	1520	941 446	291 565	39 227
	Доходы будущих периодов	1530	24 687		224 677
	Оценочные обязательства	1540	3 350	2 971	
	Прочие обязательства	1550	4 690 599	101	44 25
	в том числе				
	Расчеты с учредителями		4 690 599		
	Итого по разделу V	1500	10 829 617	3 483 689	4 088 124
	БАЛАНС	1700	40 731 671	20 499 728	8 779 818

Руководитель	Зотов Дмитрий Анатольевич	Главный бухгалтер	Русских Юлия Сергеевна
(подпись)	(расшифровка подписи)	(подпись)	(расшифровка подписи)
1 марта 2013 г			

	Отчет о прибылях и убытках				
	за Январь - Декабрь 2012г.			Коды	
		Форма по ОКУД	0710002		2
		Дата (число месяц год)	31	12	2012
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "ТрансФин-М"	по ОКПО	76396169		9
Идентификаци	онный номер налогоплательщика	инн	770	85511	81
Вид экономиче деятельности	Финансовый лизинг	по ОКВЭД			
	но-правовая форма / форма собственности				
Общества с о		по ОКОПФ / ОКФС	65		16
Единица измер	рения в тыс рублей	no OKEN		384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2012г	За Январь - Декабрь 2011г
	Выручка	2110	5 159 667	3 813 032
	Себестоимость продаж	2120	(2 032 599)	(2 330 867)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	3 127 068	1 482 165
	Коммерческие расходы	2210	(1 265)	(1 894)
	Управленческие расходы	2220	(141 638)	(26 358)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 984 165	1 453 913
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	
	Проценты к получению	2320	92 394	72 669
	Проценты к уплате	2330	(2 139 977)	(1 220 162)
	Прочие доходы	2340	594 130	73 028
	Прочие расходы	2350	(907 195)	(137 592)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	623 517	241 856
	Текущий налог на прибыль	2410	(108 720)	(55 112)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(9 425)	(1 927)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	655	6 980
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	56	(2 166)
	Прочее	2460	(1 097)	(2 166
	Чистая прибыль (убыток)	2400	514 411	189 392

Форма 0710002 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2012г	За Январь - Декабрь 2011г
	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	514 411	189 392
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель		Зотов Дмитрий Анатольевич	Главный бухгалтер	Русских Юлия Сергеевна
gon)	mucu)	(расшифровка подписи)	(подпись)	(расшифровка подгиси)
2010				
1 марта 2013 г				

Бухгалтерский баланс

			K	оды	
		Форма по ОКУД Дата (число, месяц, год) по ОКПО ИНН по ОКВЭД	07	10001	
		Дата (число, месяц, год)	31	12 2013	
Организация Открыто	е акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	763	96169	
Идентификационный ном	мер налогоплательщика	NHH	7708	797192	
Вид экономической деятельности Ф	Финансовый лизинг		10-	6	5.21
Организационно-правова Открытое акционерное общество	ая форма / форма собственности / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	65	16	
Единица измерения в	тыс рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес	c)	_			

107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 A, строение 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
	АКТИВ				
	І. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	10		-
	Основные средства	1150	143 394	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	57 470 470		
	Финансовые вложения	1170	1 280 466	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	9 103	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	15 732 857		
	Итого по разделу I	1100	74 636 300		-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы	1210	1 914	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	207 831		
	Дебиторская задолженность	1230	6 459 461	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	693 809		
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 759 220	-	-
	Прочие оборотные активы	1260	249 444		-
	Итого по разделу II	1200	10 371 679		-
	БАЛАНС	1600	85 007 979		

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
	ПАССИВ				
	ІІІ. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный				Į.
	фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000		
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 730 451		
	Итого по разделу III	1300	7 130 451	-	
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	52 563 358	-	
	Отложенные налоговые обязательства	1420	31 290	-	
	Оценочные обязательства	1430	-	-	
	Прочие обязательства	1450	-	-	
	Итого по разделу IV	1400	52 594 646		
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	14 987 000		1
	Кредиторская задолженность	1520	2 166 504		
	Доходы будущих периодов	1530	8 120 986	-	
	Оценочные обязательства	1540	8 392		
	Прочие обязательства	1550		-	
	Итого по разделу V	1500	25 282 882		
	БАЛАНС	1700	85 007 979	-	



Отчет о прибылях и убытках

		[Кодь	d
		Форма по ОКУД		0710002	
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2013
Организация	Открытое акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО		763961	69
Ідентификационный номер налогоплательщика		инн	7708797192		192
Вид экономиче деятельности	еской Финансовый лизинг	ло Оквэд		65.21	1
Открытое акц		ης ΟΚΟΠΦ / ΟΚΦΟ	47		16
общество Единица изме	/ Частная собственность рения в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
EMMINING NORIGI	рения в тыс. руслеи	IIO OKEVI	_	304	

Пояснения	Наименование показателя	Код	2013	2012
	Выручка	2110	4 229 671	-
	Себестоимость продаж	2120	(1 867 041)	
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 362 630	
	Коммерческие расходы	2210	(660)	-
	Управленческие расходы	2220	(130 168)	
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 231 802	
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	95 283	-
	Проценты к уплате	2330	(1 878 132)	
	Прочие доходы	2340	6 152 075	-
	Прочие расходы	2350	(6 047 482)	
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	553 545	
	Текущий налог на прибыль	2410	(65 010)	-
	в т ч постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(3 146)	
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(24 929)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 136	
	Прочее	2460	(143)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	464 599	-

Зотов Дмитрий Анатольевич (ресшифровка подписи)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2014 г.	Г		Коды	
The Control of the Co	Форма по ОКУД		0710001	-
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Организация Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»	по ОКПО	7	639616	9
Идентификационный номер налогоплательщика	нни	77	7087971	92
Вид экономической деятельности Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	47		16
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ		384	
Местонахождение (адрес)	_			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ І. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	7	10	
	Основные средства	1150	140 680	143 394	
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	72 170 285	57 470 470	
	Финансовые вложения	1170	3 929 933	1 280 466	
	Отложенные налоговые активы	1180	52 752	9 103	
	Прочие внеоборотные активы	1190	20 283 682	15 732 857	
	Итого по разделу І	1100	96 577 339	74 636 300	
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы	1210	586 717	1 914	
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	114 568	207 831	
	Дебиторская задолженность	1230	7 606 175	6 459 461	
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	829 077	693 809	
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	725 683	2 759 220	
	Прочие оборотные активы	1260	637 374	249 444	
	Итого по разделу II	1200	10 499 594	10 371 679	
	БАЛАНС	1600	107 076 933	85 007 979	

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 900	
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 832 739	1 730 451	
	Итого по разделу ІІІ	1300	8 232 739	7 130 451	
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Заемные средства	1410	70 311 949	52 563 356	
	Отложенные налоговые обязательства	1420	247 291	31 290	
	Оценочные обязательства	1430	-	-	
	Прочие обязательства	1450	-	-	
	Итого по разделу IV	1400	70 559 240	52 594 646	
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Заемные средства	1510	12 858 692	14 987 000	
	Кредиторская задолженность	1520	8 143 096	2 166 504	
	Доходы будущих периодов	1530	7 260 905	8 120 986	
	Оценочные обязательства	1540	22 261	8 392	
	Прочие обязательства	1550	-	-	
	Итого по разделу V	1500	28 284 954	25 282 882	
	БАЛАНС	1700	107 076 933	85 007 979	

Зотов Дмитрий Анатольевич

6

	за Январь - Декабрь 2014 г.			Коды	
		Форма по ОКУД		0710002	2
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Организация	Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»	по ОКПО	ПО 763961		9
Идентификационный номер налогоплательщика		инн	7708797192		92
Вид экономиче деятельности	ской Финансовый лизинг	по Оквэд		65.21	
Организационн	о-правовая форма / форма собственности		47		16
Публичное ак	ционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС			1000
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
	Выручка	2110	16 643 946	4 229 671
	Себестоимость продаж	2120	(6 827 045)	(1 867 041
	Валовая прибыль (убыток)	2100	9 816 901	2 362 630
	Коммерческие расходы	2210	(307)	(660)
	Управленческие расходы	2220	(201 882)	(130 168
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	9 614 712	2 231 802
	Проценты к получению	2320	423 463	95 283
	Проценты к уплате	2330	(7 690 370)	(1 878 132
	Прочие доходы	2340	3 109 139	6 085 035
	Прочие расходы	2350	(4 116 980)	(5 980 443
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 339 964	553 549
	Текущий налог на прибыль	2410	(65 324)	(65 010
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(28 237)	(3 146
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(221 285)	(24 929
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	50 677	1 130
	Прочее	2460	(1 744)	(143
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 102 288	464 599

30 марта 2015 г.

Бухгалтерский баланс

	Бухгалтерский баланс				
	на 31 декабря 2015 г.		Коды		
		Форма по ОКУД	07	710001	
		Дата (число, месяц, год)	31	12 2015	
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	πο ΟΚΠΟ	76	396169	
И, ентификац	гификационный номер налогоплательщика ИНН		7708797192		
Вид экономич деятельности		по по 65.21 Овый лизинг ОКВЭД		55.21	
Организацион Пу бличное ав	но-правовая форма / форма собственности кционерное	OVODA JOVAO	47	16	
об щество	/ Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	= 0.00		
Единица измерения в тыс. рублей		по ОКЕИ	384		
Marganavarana	num (annan)	_			

107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	І. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	5	7	10
4	Основные средства	1150	32 783	140 680	143 394
4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	84 661 470	72 170 285	57 470 470
5	Финансовые вложения	1170	6 981 259	3 929 933	1 280 466
15	Отложенные налоговые активы	1180	253 853	52 752	9 103
	Прочие внеоборотные активы	1190	4 680 940	20 283 682	15 732 857
	Итого по разделу І	1100	96 610 310	96 577 339	74 636 300
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы	1210	119 507	586 717	1 914
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	9 175	114 568	207 831
6	Дебиторская задолженность	1230	9 757 747	7 606 175	6 459 461
5	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 160 820	829 077	693 809
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 326 708	725 683	2 759 220
8	Прочие оборотные активы	1260	605 188	637 374	249 444
	Итого по разделу II	1200	17 979 145	10 499 594	10 371 679
	БАЛАНС	1600	114 589 455	107 076 933	85 007 979

					Форма 0710001 с.
Тояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
9	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 00
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 866 736	2 832 739	1 730 45
	Итого по разделу III	1300	9 266 736	8 232 739	7 130 45
10	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Заемные средства	1410	84 564 372	70 311 949	52 563 356
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	656 384	247 291	31 29
	Прочие обязательства	1450	1 939 688	-	
	в том числе: Кредиторская задолженность		1 939 688	-	
	Итого по разделу IV	1400	87 160 444	70 559 240	52 594 64
10	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Заемные средства	1510	12 971 805	12 858 692	14 987 000
12	Кредиторская задолженность	1520	3 945 753	8 143 096	2 166 50
	Доходы будущих периодов	1530	1 213 025	7 260 905	8 120 98
11	Оценочные обязательства	1540	31 692	22 261	8 39
	Итого по разделу V	1500	18 162 275	28 284 954	25 282 883
	БАЛАНС	1700	114 589 455	107 076 933	85 007 97

30 марта 2016 г.

Зотов Дмитрий Анатольевич

Отчет о финансовых результатах

	за Январь - Декабрь 2015 r.		Кодь		
		Форма по ОКУД	0710002		2
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76	39616	59
И, ентификаці	ионный номер налогоплательщика	инн	770	87971	192
Ві д экономичі дєятельности	еской Финансовый лизинг	по Оквэд		65.21	
О ганизацион Пу бличное ак	но-правовая форма / форма собственности Ционерное	πο ΟΚΟΠΦ / ΟΚΦΟ	47		16
об щество	/ Частная собственность	HO OKO I W / OKOC			
Е, иница изме	рения: в тыс. рублей	по ОКЕИ		384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
13	Выручка	2110	18 007 236	16 643 946
13	Себестоимость продаж	2120	(7 216 766)	(6 827 045
	Валовая прибыль (убыток)	2100	10 790 470	9 816 90
13	Коммерческие расходы	2210	(119)	(307
13	Управленческие расходы	2220	(256 688)	(201 882
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 533 663	9 614 712
	Проценты к получению	2320	646 959	423 463
10	Проценты к уплате	2330	(9 627 082)	(7 690 370
14	Прочие доходы	2340	5 802 359	3 109 139
14	Прочие расходы	2350	(6 112 911)	(4 116 980
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 242 988	1 339 964
15	Текущий налог на прибыль	2410	-	(65 324
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	16 328	(28 237
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(409 093)	(221 285
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	200 102	50 67
	Прочее	2460	-	(1744
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 033 997	1 102 288

				Форма 0710002 с.2
Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	_	
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 033 997	1 102 288
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Зотов Диитрии Анатольевич

30 марта 2016 г.

Бухгалтерский баланс

	Dyxiantepekuu oanane			
	на 31 декабря 2016 г.		Коды	_
	Форма по ОКУД		0710001	
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М" по ОКПО	,	7639616	9
Идентификац	онный номер налогоплательщика ИНН	77	7087971	92
Вид экономич деятельности	ской по Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу) ОКВЭД		64.91	
Организацион Публичное ан общество	но-правовая форма / форма собственности ционерное / Частная собственность по ОКОПФ / ОКФС	47		16
Единица изме	рения: в тыс. рублей по ОКЕИ		384	
Местонахожле	ние (адрес)			

107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Нематериальные активы	1110	2	5	
3	Основные средства	1150	38 397	32 783	140 680
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	90 194 213	84 661 470	72 170 285
4	Финансовые вложения	1170	6 657 471	6 981 259	3 929 933
15	Отложенные налоговые активы	1180	346 489	253 853	52 752
8	Прочие внеоборотные активы	1190	6 342 779	4 680 940	20 283 682
	Итого по разделу I	1100	103 579 351	96 610 310	96 577 339
5	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы	1210	1 217 215	119 507	586 717
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	449 040	9 175	114 568
6	Дебиторская задолженность	1230	12 857 922	9 757 747	7 606 175
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 208 418	3 160 820	829 077
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 238 322	4 326 708	725 683
8	Прочие оборотные активы	1260	896 713	605 188	637 374
	Итого по разделу II	1200	26 867 630	17 979 145	10 499 594
	БАЛАНС	1600	130 446 981	114 589 455	107 076 933

31 марта 2017 г.

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
9	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 00
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 629 594	3 866 736	2 832 73
	Итого по разделу III	1300	10 029 594	9 266 736	8 232 73
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	92 667 609	84 564 372	70 311 94
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	806 392	656 384	247 29
	Прочие обязательства	1450	_	1 939 688	
	в том числе: кредиторская задолженность		-	1 939 688	
	Итого по разделу IV	1400	93 474 001	87 160 444	70 559 24
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 064 175	12 971 805	12 858 69
12	Кредиторская задолженность	1520	5 524 380	3 945 753	8 143 0
	Доходы будущих периодов	1530	945 984	1 213 025	7 260 90
11	Оценочные обязательства	1540	408 847	31 692	22 20
	Итого по разделу V	1500	26 943 386	18 162 275	28 284 5
	БАЛАНС	1700	130 446 981	114 589 455	107 076 93

Отчет о финансовых результатах

	OTHER O WINANCOBBIX PESYMBIATAX				
	за Январь - Декабрь 2016 г.		Коды		
	Форма по ОКУД	Д 0710002		2	
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2016	
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М" по ОКПО	7	639616	9	
Идентификаци	онный номер налогоплательщика ИНН	77	08797	192	
Вид экономиче деятельности	ской по Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу) ОКВЭД		64.91		
Организацион Публичное ак	но-правовая форма / форма собственности ционерное по ОКОПФ / ОКФС	47		16	
общество	/ Частная собственность				
Единица измер	рения: в тыс. рублей по ОКЕИ	3 W.	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	3а Январь - Декабрь 2015 г.
13	Выручка	2110	21 051 322	18 007 236
13	Себестоимость продаж	2120	(9 381 178)	(7 216 766)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	11 670 144	10 790 470
13	Коммерческие расходы	2210	(63)	(119)
13	Управленческие расходы	2220	(268 302)	(256 688)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	11 401 779	10 533 663
	Проценты к получению	2320	1 320 182	646 959
10	Проценты к уплате	2330	(11 151 537)	(9 627 082)
14	Прочие доходы	2340	6 249 078	5 802 359
14	Прочие расходы	2350	(6 606 070)	(6 112 911)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 213 432	1 242 988
15	Текущий налог на прибыль	2410	(134 002)	
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 292	16 328
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(150 008)	(409 093)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	92 636	200 102
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 022 058	1 033 997

Руководитель

31 марта 2017 г.

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 022 058	1 033 997
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	

Бухгалтерский баланс

0.4			
на 31 декабря 2017 г.			
Форма по ОКУД		0710001	
Дата (число, месяц, год	31	12	2017
Организация Публичное акционерное общество "ТрансФин-М" по ОКПС		76396169	•
Идентификационный номер налогоплательщика ИНН	7	70879719	32
Вид экономической по деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу) ОКВЭД		64.91	
Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество / Частная собственность по ОКОПФ / ОКФС	47		16
Единица измерения: в тыс. рублей по ОКЕИ		384	
Местонахождение (адрес)			

107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Нематериальные активы	1110		2	
3	Основные средства	1150	40 882	38 397	32 783
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	99 994 009		
4	Финансовые вложения	1170	3 857 259	6 657 471	6 981 259
15	Отложенные налоговые активы	1180	780 630	346 489	253 853
8	Прочие внеоборотные активы	1190	10 856 074	6 342 779	4 680 940
	Итого по разделу I	1100	115 528 855	103 579 351	96 610 310
5	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы	1210	1 517 979	1 217 215	119 507
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	845 951	449 040	9 175
6	Дебиторская задолженность	1230	16 251 859	12 857 922	9 757 747
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 723 749	5 208 418	3 160 820
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	11 666 101	6 238 322	4 326 708
8	Прочие оборотные активы	1260	1 006 191	896 713	605 188
	Итого по разделу II	1200	37 011 830	26 867 630	17 979 145
	БАЛАНС	1600	152 540 684	130 446 981	114 589 455

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
9	Акции дополнительного выпуска	1320	5 400 000	-	
9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	600 000	-	
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	5 729 405	4 629 594	3 866 736
	Итого по разделу III	1300	17 129 405	10 029 594	9 266 736
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	108 595 825	92 667 609	84 564 372
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	810 878	806 392	656 384
	Прочие обязательства	1450	-	-	1 939 688
	Итого по разделу IV	1400	109 406 703	93 474 001	87 160 444
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 459 395	20 064 175	12 971 805
12	Кредиторская задолженность	1520	4 684 390	5 524 380	3 945 753
	Доходы будущих периодов	1530	754 676	945 984	1 213 025
11	Оценочные обязательства	1540	106 115	408 847	31 692
	Итого по разделу V	1500	26 004 576	26 943 386	18 162 275
	БАЛАНС	1700	152 540 684	130 446 981	114 589 455



Отчет о финансовых результатах

	Of ter o dymanicoppix pesynbr	ulux			
	за Январь - Декабрь 2017 г.	Γ		Коды	
		Форма по ОКУД	0	71000	2
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76	39616	9
Идентификаци	онный номер налогоплательщика	инн	770	087971	92
Вид экономиче деятельности	еской Деятельность по финансовой аренде (лизингу/	по сублизингу) ОКВЭД		64.91	
Публичное ак		πο ΟΚΟΠΦ / ΟΚΦΟ	47		16
общество	/ Частная собственность	no okone / okeo			
Единица измер	рения: в тыс. рублей	по ОКЕИ		384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	3а Январь - Декабрь 2016 г.
13	Выручка	2110	43 042 345	21 051 322
13	Себестоимость продаж	2120	(27 353 794)	(9 381 178
	Валовая прибыль (убыток)	2100	15 688 551	11 670 144
13	Коммерческие расходы	2210		(63)
13	Управленческие расходы	2220	(381 210)	(268 302
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	15 307 341	11 401 779
	Проценты к получению	2320	2 138 925	1 320 182
10	Проценты к уплате	2330	(12 852 159)	(11 151 537)
14	Прочие доходы	2340	5 908 348	6 249 078
14	Прочие расходы	2350	(8 852 170)	(6 606 070)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 650 285	1 213 432
15	Текущий налог на прибыль	2410	(720 928)	(134 002)
15	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(34 634)	3 292
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(4 486)	(150 008)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	434 141	92 636
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 359 012	1 022 058

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	_
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	_	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 359 012	1 022 058
	СПРАВОЧНО			
16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		



Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	_	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	_	_
	Совокупный финансовый результат периода	2500	4 388 904	1 359 011
	СПРАВОЧНО			
16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	_	
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	



Бухгалтерский баланс

	Бухгалтерский баланс			
	на 31 декабря 2018 г.		Коды	
	Форма по ОКУД	(0710001	
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М" по ОКПО	7	639616)
Идентификаци	онный номер налогоплательщика ИНН	77	0879719	92
Вид экономиче деятельности	ской по Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу) ОКВЭД		64.91	***************************************
	ю-правовая форма / форма собственности	47		16
общество	/ Частная собственность			
Единица измер	ения: в тыс. рублей по ОКЕИ		384	

Местонахождение (адрес)

107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	І. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	1110			
3	Нематериальные активы Основные средства	1150	34 052	40 882	38 397
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	104 007 565		
4	Финансовые вложения	1170	4 780 273	3 857 259	6 657 471
15	Отложенные налоговые активы	1180	1 273 747	780 630	346 489
8	Прочие внеоборотные активы	1190	6 020 238	10 856 074	6 342 779
	Итого по разделу I	1100	116 115 875	115 528 855	103 579 351
5	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы	1210	1 563 645	1 517 979	1 217 215
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	60 398	845 951	449 040
6	Дебиторская задолженность	1230	18 445 987	16 251 859	12 857 922
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 605 983	5 723 749	5 208 418
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8 598 225	11 666 101	6 238 322
8	Прочие оборотные активы	1260	1 513 649	1 006 191	896 713
	Итого по разделу II	1200	32 787 887	37 011 830	26 867 630
Market Market Transcript	БАЛАНС	1600	148 903 762	152 540 684	130 446 981

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	13 215 000	5 400 000	5 400 000
9	Акции дополнительного выпуска	1320	-	5 400 000	
9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 685 000	600 000	
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	7 869 722	5 729 405	4 629 594
	Итого по разделу III	1300	22 769 722	17 129 405	10 029 59
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	80 300 304	108 595 825	92 667 60
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 013 204	810 878	806 39
	Итого по разделу IV	1400	81 313 508	109 406 703	93 474 00
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	39 834 376	20 459 395	20 064 17
12	Кредиторская задолженность	1520	4 121 052	4 684 390	5 524 380
	Доходы будущих периодов	1530	791 756	754 676	945 984
11	Оценочные обязательства	1540	73 348	106 115	408 847
	Итого по разделу V	1500	44 820 532	26 004 576	
	БАЛАНС	1700	148 903 762	152 540 684	130 446 981



Отчет о финансовых результатах

	Отчет о финансовых результатах				
	за Январь - Декабрь 2018 г.	[Коды	
	SECURIO PER SALA MANAGEMENTA MANAGEMENTA DE LA CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA	Форма по ОКУД	(71000	2
	Дата (ч	нисло, месяц, год)	31	12	2018
Организация _	Тубличное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	7	639616	9
Идентификацион	ный номер налогоплательщика	инн	77	087971	192
Вид экономическ деятельности	кой Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКВЭД		64.91	
Организационно Публичное акци общество	-правовая форма / форма собственности понерное / Частная собственность	10 ОКОПФ / ОКФС	47		16
Единица измере		по ОКЕИ		384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
13	Выручка	2110	51 199 342	43 042 345
13	Себестоимость продаж	2120	(28 701 990)	(27 353 794)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	22 497 352	15 688 551
13	Управленческие расходы	2220	(356 488)	(381 210)
13	Прибыль (убыток) от продаж	2200	22 140 864	15 307 341
	Проценты к получению	2320	1 615 874	2 138 924
10	Проценты к уплате	2330	(12 955 896)	(12 852 159)
14	Прочие доходы	2340	5 654 231	5 908 348
14	Прочие расходы	2350	(11 213 258)	(8 852 170)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 241 815	1 650 284
15	Текущий налог на прибыль	2410	(1 143 501)	(720 928)
15	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(40 229)	(34 634)
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(202 327)	(4 486)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	493 117	434 141
	Прочее	2460	(200)	
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 388 904	1 359 011



Информация о структуре уставного капитала по состоянию на 31.12.2018 г.

Наименование	Значение показателя			
показателя	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.		
Размещенные обыкновенные акции				
Голосующие обыкновенные акции	132 150 000 000	13 215 000 000		
Голосующие привилегированные акции				
Неголосующие привилегированные акции				

Главный Бухгалтер

подпись

Владелец акций по сост на 31,12,2018	количество акций на	в процентах на лицевої
Войтов Виктор Германович	лицевой счет 8 794 867,00	0,0067
Публичное акционерное общество "Объедивенные Кредитные Системы"	34 121 337 754,00	25,8202
Акционерное общество	6 552 930 000,00	4,9587
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУП" Д.У. ЗПИФ смещанных инвестиций "Спектр"	15 508 000 000,00	11,7351
Акционерное общество Акционерное общество "Управляющая Компания ТРИНФИКО" Д.У. пенсионными резервами НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"	1 816 404 000,00 7 671 570 000,00	1,3745 5,8052
(УНЗ3024) Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смещанных инвестиций "РВМ Капитальный"	6 080 620 000,00	4,6013
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смещанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"	19 261 000 000,00	14,5751
	11 886 000 000,00	8,9943
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИНФИКО Пропсти Менадимент" Д.У. Завратным пасвым инвестиционным фондом пологорочных прямых инвестиций "Деньта" под управлением ООО "ТРИНФИКО Пропсти Менадимент"	13 920 000 000,00	10,5335
Общество с огравиченной ответственностью «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент» ДУ Закрытый пасвой нивестиционный фонд поэтосрочных прямых инвестиций «Темп» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	5 397 843 379,00	4,0846
ТКБ Инвестмент Партнере (Акционерное общество) Д.У. средствами пенсионных резсрвов Акционерного общества "Негосударственный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"	9 925 500 000,00	7,5108

Ю.С. Русски

Информация о выплате дивидендов до 31.12.2018 г.

Период	Сумма, руб.
2010 г.	55 000
2011 г.	97 000
2012 г.	0
2013 г.	0
2014 г.	0
2015 г.	0
2016 г.	259 200
2017 г.	259 200
2018 г.	2 248 560

Главный Бухгалтер Ю.С. Русских

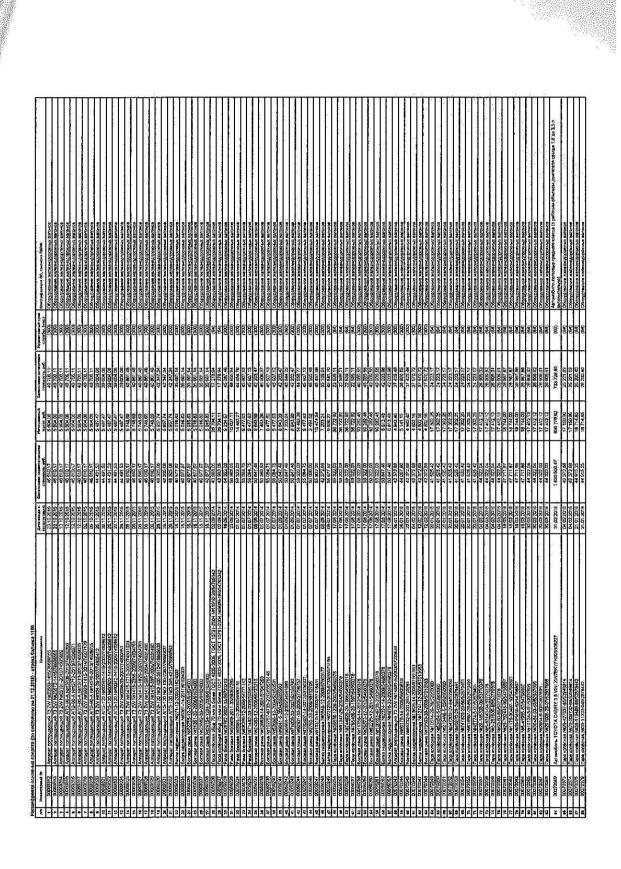
подпись

foreigh

0	фровка доходов и расходов предприятия 31.12.18 Наименование показателей	Значение показателе
/n	Наименование показателеи	31.12.2018 г.
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	51 199 342
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	43 956 994
1.2.	прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.	7 242 348
	- систематического характера, тыс. руб., в т.ч.	7 242 348
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	28 701 990
	- затраты на оплату труда, тыс. руб.	142 157
	- страховые взносы и ФСС	34 607
	- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.	20 157 466
	- информационно-вычислительные услуги	
	- командировочные расходы	3 356
	- страхование лизингового имущества	211 657
	- прочее страхование	7 103
	- ремонт и обслуживание лизингового имущества	394 473
	- лизинговые платежи и перенайм	500 938
	- реализация имущества	6 921 858
	- агентское вознаграждение (ремонты)	1 463
3.	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч. Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	326 912 0
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	356 488
7.	Материальные расходы	23 107
	Расходы на ПО	27 516
	Аренда, ремонт офиса	90 568
	Амортизационные исчисления	11 768
	Консультационные услуги, аудит	128 060
	Связь, командировочные расходы	4 632
	Информационные услуги	
	Аутсорсинг	56 800
	Юридические расходы	
	Рекламные расходы	
	Автоматизация Поиск, обучение персонала	
	Прочие	14 037
6.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	5 654 231
	Курсовые разницы	74 059
	Продажа ЦБ	10
	Продажа ОС и Передача имущества на/с баланс(а) ЛП Страховые выплаты	2 320
	Восстановление резервов под сомнительную дебиторскую задолженность в связи с их избыточностью или прекращением выполнения условий признания	1 473 330
	Выручка от реализации переуступки права требования	492 558
	Предоставление поручительства	230
	Субсидии	303 894
	Штрафы, пени, неустойки	169 657
	Доходы, связанные с продажей, выбытием, прочим	100000000000000000000000000000000000000
	списанием ОС и иных активов	222 737
	Восстановление резервов под обесценение ФВ	364 279
	Восстановление оценочных резервов Дивиденды полученные	23 339 10 263
	Передача имущества на баланс лизингополучателя	2 502 269
	Прочие	15 286
7.	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	11 213 258
	Курсовые разницы	
	Продажа ЦБ	20
	Расходы, связанные с продажей, выбытием, прочим списанием ОС и иных активов	185 380
	Резерв по сомнительным долгам	4 057 538
	Резерв по сомнительным долгам Резерв под обесценение финансового вложения	3 053 320
	Оплата услуг кредитных организаций	82 690
	Передача имущества на баланс лизингополучателя	2 502 269
	Расходы на облигационные выпуски	21 445
	Расходы на благотворительность и корпоративные	
	мероприятия	16 106
	Предоставление поручительства Госпошлины	2.057
	Убытки прошлых лет	3 057 72 405
	уоытки прошлых лет Штрафы, пени, неустойки	72 405 58 779
	Реализация переуступки прав требования	473 527
	Субсидии	1.0021
	Списание безнадежной ДЗ	100 172
	Отчисления в оценочные резервы	72 592
	Списание запасных частей в ремонт	0
	Возврат имущества с баланса лизингополучателя	318 705
	Компенсация по договорам лизинга	23 999
	Прочие	171 254

Главный Бухгалтер Ю.С. Русских





Oppositional and interpretacy of all times of the control of the c	и служдувания в управидомник вистем Оберудивания экплемороговый вылика Оберудивания экплемороговый выплем	Оборудавения жерканод органиях выгонува Оборудавения жерканод органиях выгонув Оборудавения жерканод ответственной выгонува	Облукурамине жейктикурамине яктем. Облукурамине жейктикурамины яктемно Облукурамине жемэнидоромина яктемно	Оборудивания желизмодуролины запачив Оборудивание эксиятодуролины выпуска	Облуправния железиздеренные вжере:	скорупривния мураму достиную выположного Острудования маления при выположного выположного выположного выположного вы	Соосууулжий жили балан	Vocgogosania maranaj gozonijaz sarana Okopogosania zavazniog gozonijaz sarana	Острудсками этли внадурским јули зактонор Острудсками и миле внадурским палтенов	Октуру (каначка жылынад организат выкактар Октуру повачен жылыну организат выганиза	ОКортудительный эксплённый становый святийся в ОКортудительные эксплённый становый святийства	Обступлятью жаленнопостанох валинов Остронения жаленностанов записа	Okypytement manufacture extrace.	Observations and an advantage of the contract	Underfactional with a separate production of the	CONTRACTOR CONTRACTOR OF THE PROPERTY OF THE P	Transport เกษาที่ Topish Behavioritational Astronoficity Temposes ปกุญกาก Principal (p pathosaya obsessor สุดเศราสฤห เกษณาต 1,8 до 3,5 ก	Сетті (окставль и комутикал вычислетельный электронные цифрозыв	таки, стетамы и спитовки вымустательные этектронене преродиме. Комтовки информация на вымустательные	Селіу, «Батібың» и дүңгиниум ең-мизиктепьйнік Алматронен-е зунаромына Такжака алматроні одномуступталійна	Tenena anestroeko-ku-kunntenlek Tatioka atkatiboeko-ku-tattai kes	T BENHINE STIP OT DEMONS BENNETHER BENNETH THE STIP STIP STIP STIP STIP STIP STIP STIP	Textesia antergrassic-spicker, mit antekat Textesia antergrassic-projectivit antekata	Оти, бытамы и комприкам вычасний переда этактомные цибосные Такама электронной выкуслугатывая	Texture anarthose the state of	Tables of an extra production of the second	Topogram and the control of the cont	Tabere sometype of the contract of the contrac	Textoria antertoxico-duriazone miska il. Toxoria antertopiaco-gist-doctrini taristan	Автрановити пексовыя средня о класса (с рабочка объемом дентапаля свыце 1 8 до 0,5 л Включительно	Corra cucreata in experimenta bacteriaren bastromenta en erromenta de de la manten	Cetts, corresponde to controversion automatements are consistent appropriate	Сети, сустемы и комплексы вычислительно этоптронецы цифровые Сети, сустемы и пытатически вычислительные этептонечы цифровые	Centy, exert what is administrate business accommended constructionals quipposate. Administrate december construction process of cardioval office and administrate (8 on 3.5 if	івілочністівної) Автонобить глетцівня среднего втакса (с рабочем объемом дентяталя самые 1,8 до 3,5 л	(витежительно) Натомобити летовые социнети класта (с сабочни объемом двихачение 1,8 до 3,5 л	Spirosephilips (Constitution)	-Автумскуйти лектовые среднего класса (с рабочен объемом дентателя съмше 1,8 до 3,5 л этимскумску	SELECTION DESCRIPTION OF THE SELECTION OF THE SELECTION OF THE DESCRIPTION OF THE SELECTION
(4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4) (4)	(B4) (B4)	(84)	(64)	(64)	(84)	(8)	1	(84)	(g)	8	£ 6	(84)	(64)	(80)	2 2 5	(9)	8 8	(36)	(38)	(S)	88	(SE)	68	8	(0)	(6)	26	18	88		П	(60)	<u>3</u> 8	(09)	(a)	1	(2)	(37)	(36)
20000000000000000000000000000000000000	24.117.52.	24.747.52	25 211,87	32 929 85	32 029 85	27 229 85	24 717.52	24 222 17	24 223 17	21 223 17	30,357,08	32 920 85	27 784,84	30 357 08	32,929,85	54 968 93	1,350,000,00	35 953,64	33 650,75	113 721,54	28 009,74 73 091,73	21 554,65	7 444 37	221 664,10° 42 240,28	29 110,78	1 459.96	477.72	28 129.28	28 829,84	938 084,94	252 165 48	629 303,90	95030030	626 303 90	10,000 5001	April pri San I	11200048.15	1 251 672 04	2.729 061,36
18 774 65 18 805102 18 805202 18 805502 18 805502 16 805502 16 805502 16 805502 16 805502 16 805002 16 805	18 207 30 18 207 30	18 307,90	18313.55	21:307.44	21.307.44	16.522.60	18 807 90	17 307.25	17 302.25	7 302 25	19 64252	21:307,44	17 876 07	19 542 92	21:307:44	28 750	1 350 000,00	178 768.40	168 252 90	50 978.46	146 183.52	43 363,92	0795765	84 480.48	0.00	000	800	56258 FR	60877,00	588 121.53	115 497,20	28 787 885	202 767,96	209 767,95	200 100 100		83374	463 582 20	742 687.11
44 516.75 46 4610.77 46 4610.77 4	41 525,42	41 525,42	41 525 42	54 237,28	54 237,28	45 762 71	41 525 42	41.528.42	41 556.42	4152642	50,000,00	64 237,29	45 76271	00000S	54 237 25	113 728.85	2700000,00	215 722.04	201 900,65	164 700,00	219 275 25	9 666,56 65 054,81	148 942,73	1264 892,34	28 110,78	8	477.77	54 387 92	245 441 B2	1 521 158,44	207 605.01	830 071,86	83,071,66	839 071,85	1,000,000,00	27 200 200 200 200 200 200 200 200 200 2	175 423 73	171528424	2 97D 748.47
21 (01 2018 20 (01 2018 20	18 02.2016 18 02.2016 18 02.2016	21.03.2016	21.00.2016	21.09.2016	21.03.2016	18.02.2016	18 02 2016	27.01.2016	27.01.2016	27.01.2016	11 03 2016	11.08.2016	11.03.2016	22.03.2016	22 03 20 16	10.05.2016	20,08,2036	15.08.2016	21 08 2016	21 10 2016	28 12 2016	28.12.2016	28.12.2016	28.12.2016	28 12 2016	28.12.2016	28.12.2016	28 12 2016	28 12 2016	30.01.2017	25 05 2017	14.09.2017	14.06.2017	14 08 2017	Structure of the		27.11.2017	92 02 2016	08.03.2018
Population and Notice	The revenue in Process Constitution of the Process Constit	These temphranes helder Teleph-1 (175-2000;47594;1579; They emphranes western superpresented they are also the superpresented they are also th	Tapa makusin hasiDalis 22-2008/22/2022 Flags transcional hasiDalis 20-2007/2/2926022	Tispa transcens Net 68941-6-1877/587773318 Tispa transcens Net 8120-29-1877/587770318	113 00070-05 Daza czakko-pa MadZ 15-55-1970-5577.0319 114 00070-03 Daza czakko-pa Maj 97.556-5-1970-5577.0319	The at traverse her seal of 2018/28/1055 The attendance her seal of 2018/28/1055 The attendance her seal of the se	These to vice as the vice vice vice vice vice vice vice vic		A STATE OF THE STA	Trape inspection recovery to business (IDS)	Пира исименая NASSAZA - 39-1884-6-2201559 - Прод исименая NASSAS - 20136-22047875 -	Пака колфоная Net 12534-6-1980-5594/5975 Пака колфоная Net 158-85-18745594/595	These southerlass Peorito's 5-1887/6284/1975 These southerlass bleft 6470-44 debate-port-ana-	From Karkeline Neptlett Ser 1989/2017 1999	Tinge replecial NST/Tode-On-190/92/2013/00 Tinge replecial NST/Tode-On-190/92/2013/00 Endeamnum MST/Tode-On-190/92/2013/00	Lieutrock integration in the transfer of CCCCOOK (AJ. 600 cpl. 1024 4A). 160 HDB).	POTION AND ACCULATION OF THE STATE OF THE ST	Kountmeror HP 2503-490-Peter Switch(2 myodie stebs for TOS Managed Static LAS tarbier) [F]	JOY 19 Laser of Enterprise 198301	Scharter practice spacetrate HP MSTID scharters are particular. HP 3 PAR 7200 been Tubers.	Observational and Applications of the Committee of the Co	Smartest IPS SVG NaCON-SU1-A1SPBB Same page 1755 Rotaring CISCO Calaint 2550 WS-C-2805-2419-5	Smurbart para Catalast 2360 NaCON-SNI-23605265 - Katalymanap MP 2000-480-PoE NaJ37296.	Cappag MP Protant DL38G Gerd Na.87729 Microent Gerd Proposition proposite APG Smart-UPS X 3000VA NaSAXX300RMINV2U	Mogyre APC UPS NeAPBR31:	FOR CONTRA ADM 18" LINE CONTRACTOR IN THE WAR TO THE CONTRACTOR IN	WERT TOWN ACCORD TO A PASSAGE THAT THE THE THAT THE THE THE THE THE THAT THE THE THE THE THE THE THE THE THE TH	Special PP Color Laurust MIS Lts.	AADY HP Lasevjet Epokepina MEXXX NappGREA. EHovron Apple MacBook Air (SCHASSCSFH3CHP) 13" Core 25 1,6"		Cepterputa nortificate label Server System R23/2/VITYS 20 a noacheste.	Copper HP BL380 Gent 8-SFF CTO (1x72 GB) hat	Cepale) HP DL380 Gw9 B-SFF CTO (1x2) GB) Nx2 (Cepale) HP DL380 Gw3 B-SFF CTO (1x2) GB) 1x3	7	ASSESSMENT IN THE CANNEL STATE AND THE STATE ASSESSMENT AND ASSESSMENT ASSESS	Т	Astro-com. OTOTOTA CAMITY 2,494 (BIJ) 33] VIP, XVVTB-4-FG2817496. MHWXCD-HISK-FG-B-HIS VIVOSCHO PP Isser is Ensured AlloZita AIP		KANDAR NAKONITENSI JUN HP 3PAR SISPESEN 7200-24 urt MeV HP seet Jet Einstein MS2mi MFP
10000000000000000000000000000000000000	102 00070331 103 00070334 105 00070335	00070099	00070401	C0070400	00070409	90M20409	112 00070415	0000012	\$1405000	00070418	00070418	00070419	00070421	00070423	00070425	950000	00072149	00072212	0007214	20074725	00074727	00074730	00074732	00074734	00074738	00074738	00074740	D0074742	00074743	ACCESSOO	00050603	-854B8000	00030759	00099761	Section.	-	00097415	12200100	00101880

WANTER DESCRIPTION STATE OF THE ST
187 DAY (272-59-20)-452-20)-59-4 189 DAY (272-59-20)-452-20)-59-4 189 DAY (272-59-40)-48-19-7 189 DAY (272-59-40)-48-19-7 189 DAY (272-50-40)-48-19-7 189 DA
000101892 000101892 000101892 000001992 0000001992 0000001992 0000001992 0000001992 0000001992 0000001992 00000000000000000000000000000000000

March maries

Главный Бухгалте Ю.С. Руссиск

25	Hansengeans agraps	INSTRUCTIONS OF THE STATE (10.00.2018), py6.	Дата принития к учету	31,12,2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31,12,2017	31,12,2018
	Aprovioduris TOYOTA LAND CRUISER 150 (PRADO) NeJTEBUSFJ305011687		01.01.2014	2 200 000					
e n	Astronoflum, LEXUS LX570 MC_JT_JHY00W104120329 Beproner MM-8MTB1 capathasia Howeo 95589	184 394 183	09.01.2014	3 684 746					
	Ternoeos warnotpanishail rpysoeoii 2T310M, 33344/33346/32365	115 239 256	08.04.2015		141 109 295				
en	Termobos warnichanhelait rpysosoit 2T310M, 3561A/35615/3315	113 108 067	03.04.2015		138 499 699				
	Tennosos warnorpanisheuit riyjsosoit 2T310M, 2681A/26815/27635	111 370 655	25.03.2015		136 372 476				
1	Электровоз магистральный грузовой ВЛ 80Т №1886AБ	(a)			54 287 841				
	Tennosca Mannetpanielesii rayaosoli 213116 NSSSAS				61 353 433				
9	-				45 651 309				
=	Hoydigk HP Spectre XT Pro (H6DSSEA) Core i7 3537U		28.01.2014		40.254				
2	мобильная буровая установка ZJ-40 со	48 726 814	30.09.2016			50 527 390			
2	Observables and offerform on servand RAPS?					200 120 00	94 304 544	100 000 000	200 000 300
2		41 195 431	08.06.2017				34 909 263	200,000,000	no son sin
2	Линия электропередач, 6 кВ «Юргинский машавеод П/СТ							5041173	5041173
=	Металлоконструкции, Резервуара вертикального							64 763 680	115 338 195
1 :	Техническое перевооружения товарно-сырываю сигада.								
- :	Snorce neperational Hebrenianyries Cawcean evenocemble (seutrebox) KOMATSU HD785-7							165 568 582	2 577 102 072
:	31758, KATHD023HHD031758	54 445 648	09.01.2018			8		62 649 786	
2	Kapuephsii cawocean, Kometsu HD-785-7, Y700178, KMTHD023CHR700178	53 557 461	26.01.2018					61 627 763	
8	Sycanastrop, Kometsu PC1250-8, 30420/MTPC157JHC030420	56 401 750	95.05.2018					60 740 346	
Z.	Skoksearop, Komatsu PC1250-8, 30422/04TPC157VHc030422	53 197 345	05.02.2018					60 386 175	
2	3xxxxxxxxx, Komatsu PC1250-8, 3x424x0xTPC157LHC030424	59 667 292	16,11,2018					60 386 175	
R	Symptone WD600-6 Ne 55094, KMTWA097AHD055094	45 067 267	22.05.2018					48 370 631	
2	Sycotatemop, Komatsu PC1250-8, 30430/M/TPC157CHC030430	52 845 356	01.02.2018					TST 786 65	
10	Цистерна нефтебензиновая модели 15-1547-03 (20 ед.)	19 408 277	15,01,2018					20 020 000	
2 2	Комтъй вагон модели 11-9962-01 (39 ед.) Комтъй вагон модели 11-9962-01 (90 ед.)	196 875 000	28.02.2018					87 769 000	
n	Цистерна нефтебензиновая модели 15-021-02 (380 ед.)	447 960 175	15.02.2018-30.09.2018					462 480 000	
8	Погуевгон глуходонный (154 ед.)	249 456 862	01.03.2016-30.06.2018					257 180 000	
3 5	Porveiror Academi 12-1704-04 (4 eg.)	5 604 267	01.01.2018.2018					1 785 000 000	
22	Сооружение вторичного дробления нефтегродуктов; тепловозное депо, цах первичного дробления; земельный	47 567 344	15.01.2018					47 955 932	
2	Evidence BSFS Amber, Bay, Ruby								327 936 612
3	ABTOUNDED NORMEN DOSTOS (ALL-3,0-50(43253)). X8958815SJ5CE2101								7288136
n	Автоцистерна пожарная, 58815S (AЦ-3,0-50(43253)), X8056815SJSCE2102								7288136
23	SKCKBBBTOD, KOMATSU PC 4000, KMTPC254NJG008286								346 018 623
37	Анкероустановцик, J.H. Fletcher Botter CHDDR								68 158 130
22	Baron cawoxognusi, Shuttle Car 10SC32-48-C., ET18463								59 346 361
8	Baroн самоходный, Shuttle Car 10SC32-48-C., ET18464								59 454 955
9	Производственный комптекс Новокузнецкого эндуктриального парка								700 068 000
	Brothman County to Come (Med 34 45) as a construction								

문문	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
-	ООО "КОНТРОЛ ЛИЗИНГ"	100 000	437	30.08.2017	31,10,2019	14,5%	по графику	ожемесячно
2	Займ (ООО «ЕТК-Инвест»)	0		10.12.2015	15,08,2018	16,50%	в конпе срока	ежемесячно
		0	34	24.01.2018	31.03.2019	12,00%	в конце срока	ежемесячно
		0	22	01.12.2017	31.03.2019	14,00%	в конпе срока	ежемесячно
		0	7	28.06.2018	31.03,2019	12,00%	в конце срока	ежемесянно
	3añw (000 "CCO")	6 800	355	25.07.2018	31,03,2019	12,00%	в конце срока ежемесячно	ежемесячно
		13 700	631	13.08.2018	31.03.2019	12,00%	в конпе срока	ежемесячно
		34 200	1 158	19.09.2018	31.03,2019	12,00%	в конце срока	ежемесячно
6		33 000	944	04.10.2018	31.03.2019	112,00%	в конпе срока	ежемесячно
		100 000	19 333	08.09.2016	30.03.2020	20,00%	в конце срока	ежемесячно
4	Заим (ООО «Гіервый завод»	100 000	19 286	09.12.2016	30.03.2020	20,00%	в конце срока	ежемесячно
S	Займ (ООО "СИГ")	88 000	4 084	10.01.2018	08.04.2019	14,00%	в конце срока	ежемесячно
6	Займ (ООО "Трансморфлот")	382 089	12 172	28.06.2018	28.02.2019	5,10%	в конце срока	в конце срока в конце срока
1		525 000	00'0	23.10.2017	22.10.2020	10,5%	в конце срока	ежемесячно
1	Samm (OOU ATRAHT)	573 178	00'0	22.01.2018	15.01.2021	10,5%	в конце срока	ежемесячно
60	Займы физ. лицам	56 871	872					
o	Прочее		33					
Итого		2 012 838	59 367					

au con								
왕	Наименование актива	Номинал депозита, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата возникновения	Дата закрытия депозита	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
-	ООО "Альянс Контейнер"	13 380				at.		
2	000 "Кузбасс Майнинг"	86 466		31.08.2018				
8	000 "Кузбасс Майнинг"	1 235		11,10,2018				
4	ООО "Кузбасс Майнинг"	41 021		29.10.2018				
2	000 "Кузбасс Майнин"	61 230		28.09.2018				
9	ООО "Кузбасс Майнинг"	273 848	5 869	03.09.2018				
~	эстс	612		01.07.2017				
8	ООО "Горные Технологии"	34 430		11.10.2018				
6	000 "ТрансГруз"	15 687		01.07.2017				
Mroro		527 909	5 869					

-
9
-
~
-
-
- 10
U
I
CCS
-
- (0
O
- 328
w
×
0
~
-
- 55
•
_
-
00
-
0
N
N
_
100
-
m
1
Œ
Ŧ
-
0
x
2
-
=
U.
0
-
U
~
×
0
~
~
-
.2
- 22
I
~
2
*
0
~
-
-
1.
×
70
**
m
0
13
~
=
a
x
~
=
**
-
×
-
ш
I
=
-
0
0
O
~
,
-
5
0
п
CC
2
m
-
0
ō.
슠
φb
фи
фип
фит
стифр
асшифр

Наименование актива	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
Доля в уставном капитале ООО «Локотех- Лизинг» (25,1%)	25%	16 923
Закрытое акционерное общество «АМ-Транс» (50%)	%09	s
Закрытое акционерное общество «ТФМ-Гарант» (50%)	100%	10
TFM SHIPPING (100%)	100%	531
TFM AVIATION (100%)	100%	76 407
Закрытое акционерное общество «ТИТАН» (19%)	19%	2
Общество с ограниченной ответственностью "ТФМ-Оператор"	10%	309 700
Общество с ограниченной ответственностью «ТФМ-Спецтехника»	20%	1 350
Общество с ограниченной ответственностью "ТФМ-Якутия"	100%	2 000
		409 927.73

	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата Выдачи займа	Дата погашения займа
-	Займ ("TFM-Aviation")	1 597 824	2 845	14 12 2018	1000 01 01
_	Вепозитный вклал АКЕ "Абоодот боль"	100 001		17:12:2010	18.12.2025
-	ACCOUNTS BEING AND ADDITION ORTHE	136 281		23.03.2017	24.03.2027
		1 734 105	2 845		

n/u	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата Выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Процентная Схема погашения ставка, % основной суммы	Схема
-	ТФМЛ	48 380	24 682		до конца 2019		в конте срока	процентов
2	TΦMO Ne0000001	189 063	70 500	30.06.0046				
		200	7	50.00.00	по предъявлении, но не ранее 30.06.2018	12.00%	B KOHI IE CDOKA	Chuboanaxa
6	TOMO NaNa 0000004 - 000007, 0000042, 0000043	(%)	39 705	01.10.2015	по предъявлении, но не ранее 31,03,2024 - 31,03,2025 (ежеквартально)	10 50%		
4	TOMO Neve COCCOR COCCA		1		(output description)	6,0,2	в конце срока	өжемесячно
ľ	- 11	83 365	33 889	01.10.2015	по предъявлении, но не ранее 30.06.2018 - 31.12.2025 (вжеквартально)	12.5%	Carolin Company	
5	1 PMO NaNe 0000072- 0000141 (бывш. ТФМО Ne0000050)	1817 798	308 635	31.12.2015	по предъявлении, но не ранее 30.09.2017 - 30.06.2034 (ежекваптапьно)	14.10%	в конце срока	ежемесячно
9	TOMO NeNe 0000142, 0000143, 0000144	2007	7	200000		2 '1	в конце срока	онькоемесино
L.	1,000,000	con /	1 313	06.09.2017	по предъявлении, но не ранее 31.03.2019	14 1%	enodo ormon a	-
010114		2 145 672	487 724			21.17	в конце срока	ожемесячно

67	
N	
1230	
-	
40	
8	
=	
-	
-	
. 40	
\D	
-	
- 23	
=	
×	
- 14	٠
- 52	
~	
24.5	
- 277	
•	
Ξ	
9	
~	
C.	S
42	ď
=	

est.	
7	
-	
Q	
- 5	
-	
- 3.	
- 5	
. 9	н
1.	
- 2	
•	
ບ	0
-	
~ ~	
h-	
-	
. =	53
ಿ	
•	
- 37	٦
포	
•	
- 2	
- 2	
_ ⊵	
.0	
- 4	
1	
7	
3.34	
N SAL	
ON 34E	
KON 345	
ской зад	
рской заг	
ODCKON 145	
порской зад	
исторской зад	
биторской зад	
дес нороской зад	
дебиторской зад	
дес побиторской зад	
акторской заг	
ака дебитерской зад	
акт пебиторской зад	
лес побиторской зад	
авс побразования	
фронка дебиторской зад	
ифронка дебиторской зад	
инфронка дебиторской зад	
авт неможем пебиторской зап	
сшифровка дебиторской зад	

윤물	Наименования добитора	Договор	Сумма задолженности, тыс.	Дата возникиования задолженности	Дата погашиния пибо срок оплаты согласно договору	Прычина возникловения задолженности	Характернстина задолженности (бознадежняя, просрочения, текупал)	Вероятность везарата
-	300	Anningering in	14 620 723			and the second second		
		Discussion proceedings No 941/17/CHTT/ABB/2019 or 30, 11 2017	4 540	20.12.2018		согласно графикам ослать/начисления по	Challenge.	000000
-	ABAIII AFL	Договор вереняйка № 965/17/СЦП7АВД/ДЦВ от 29.12.2017	75 501	20.12.2018	в соответствии с графиком	договору	erypax.	Approx 4
		Договор времинь № 1116/18/ATЛ(A) от 29.06.2018	50.601					
		Договор аренды 78 475/13/4TJKA) от 01 03:2013	6285					
		Договор предал № 697/14/4 ТВ(А) от 29.07.2014	5718			-		
		Horonop aperana No 737/14/A/FD(A) or 30.11, 2014	18 151.			Of Barracho Meandach organization	No experience of the control of	
∾.	Аттант	Horogon appearate No. 749/15/ATMAN or 30,09 2015	13 838	ì	в соответствии с графиком	Кололор	TBKyщaя	BEKOKER
		General As NOT (6/4 TITA) or 31 12 2010	63 408					
		Договор аржили № 828/16/АТЛІЛІ от 22.09.2016	685.15					
		Devoted spetima N. 866/16/ATDI(A) on 01.12.2016	718 740			99.7.11		
J.,		THE PARTY OF THE P	77, 11, 11			согласно графикам оплаты/начисления по	11	
e,	грузовая компания	Dererop repostatives Ne. 549/13/AT(B)/F/K or 01.09,2014.	250 336		в соответствии с графиком	договору	текущая	Высокая
*	rat wit	Дотовар об оказання финансовой услуги лижника № 2016,9978 от 26 09 2016	63 267	30,06,2018	2 km 19 ·	бюджетные причины (муниципальное предприятие)	просрочанкая задолженность (более 60	высокая
ંત	Екракор	Morgoop missons No 1122/18/FKP(B) on 02.08,2018	206:671		в соответствии с графиком	оогласно графикам оплатыйначисления по	Текущая	высокая
6	ETK-HHBSCT	Moreover institute No 740/14/ETM of 10.12.7/114	2 032 673	ı	в соответствии с графиком	согласно графихам оплаты/начисления по	TERYTUBS	Высохая
		TOTAL TO SELECTION OF THE PARTY	1120 21			Договору		
		Догляор лизъвста № 721/14/ЖДА от 26,08,2014 Догляов лизынга № 786/15/ЖДА от 16,11,2015	37.850			ii d		
7	железнодорожны	Rotowon measure 36 788/15/3/IA or 01.12.2015	798 9		монифистовина стороном	соглясно графикам оплаты начисления по	текущая	Высокая
	AKTHBЫ	Rerowep theneris No 789/15/WIA or 01:12:2015.	7824			даговору		
and the		HORNEO RICHTER AS ASALIMENTAL BY STANDS OF 28, 10 ZOLD [HORNEO RESISTERS BY 969177/KIA (B) or 31, 07, 2017	940 41					
e	JOKOTEK-JIGHHF (64811).	Horosop anasotra As 509/13/TARXC or 20 12.2013.	401 712	100000		согласно графикам оглятыйначисления по	of motors	00000000
D)	TWXC-JR3MHD	Recover accesses No. 522/13/TMAXC or 18 07 2013	7.152	1	a contraction of partners	доповору	unhiba.	- Carron
		Therefore a service to 1 Part of Man (1) And (1) And (1) And (1)	11.0 07			on Barraconvertigated of Democratic Company		10
o,	монской дом	CLATTER TO CALL TO LATER TO THE STATE OF THE	20070		в соответствии с графиком	доловору	७० ९५म् वङ	яысокан
1		LONGING DISCOURTS IN 2001 JAMEN COLOR OF LOUIS AND LOUIS	21 702			согласно графикак оппаты/начисления по		
0	10. HTJ	Договора персиайка № 571/17/Гру 61К/ЕПЛ от 01,12,2017	18 416	,	в сортветствии с графиком	договару	Tenganen	өъсская
11.	11. OTA	Hornson michiga Ne 694/14/OTA(B) on 09.07.2014	20,677	1	в соответствии с графиком	согласно графикам оплаты/начисления по договору.	Tekyulan	BINCOKESI
		lei.	342 434	25 10 2018				
		rej r	11 231	25.11.2018				
,		Horses manner to \$27/6/13/15 pt 29 07.2916	4.369	25, 17,2018		в связи с проведением работ по реконструкции просреченая задолженность (более 60	просроченная задолженность (более 60	- Carrier of
35	первын занод	Договор этепнита № #6.3/16/ПЭВУ от 05.12.2016	.5 683	8102:11:52	31,12,2019	(ремакту	дней)	
		Horosop rissumes No 989/17/19/18) or 12.09.2017	3 874	25 11,2018				
-0 -		[Jorosop Av 992/17/13(A) or 02.10,2017 Throsop resume Av 993/17/13(B) or 20 09 2017.	11 839	25,11,2018				
		Доповор эрския № 02/04-04/2/09/138 от 27 tH 2009	8 159					
ŧ,	Dick	Acronop operated Nr 1323/htt/2013 or 31:12.2013	7.402	j.	в состветствии с графикам	согласно графикам оплатыйнячисления по	текущвя	высокая
		Делевор времян: № 926кК 172013 от 19, 09:2013 Делевор времян № 969/2007 от 04:09:2007	17.694			Actorophy (
14.	POCTOBBALOHIPOM	Дагреар лизинга № 1049/18/РВП от 27.03;2018	20 380	9	в соответствии с графиком	согласно графикам оплаты/начисления по	текущая	Высокая
		Terrorent answers No 1096/18/CD/A) or 01 06/2018	. £16:61			Ariosoloti		
			3 205					
		Jorosep austura No 480/13/CJI err 13 03 2013 Jorosep austura No 504/13/CJI err 03-04 2013	12.682					
			43.613					
		Horizon Hamilton No. 552/13/CJT on 27:08:2013	\$60 85 \$60 85					
15.	спецлогистика		36.741	ř	в соответствии с графиком	согласно графикам оплатъчначисления по	техущая	86ICCKAR.
	5	Demonstration No. 298/13/CJT or 16.12.2613	36 192					
		Janosap Musinua Ne 767/15/C/I or 24 U7 2015	82 138					
		Договор завина № 793/15/СЛ от 16.12.2015 Договор завина № 806/16/СЛ от 04.03.2016	15 127					200
		Договор перенайма: № 1995/18/A TJJAB JI/CJI/ДЦ] от 01.06 2018	86 593					
		Herosop nepentaina Ne 873-2018/AMI/ABJUCJICILI) er 01.06.2018 Jerosop nepentaina Ne 565/13/CTT(B) er 30.09.2013	21 765					
		8	16.072			_		

¥		50537.0							····	
	Becokas	and and and	высокан	въсокая	въсохая	ъъсокая	высокая	пысокая	высокая	
	recipies .	текущан	текущая	Terpidan	REPURST	श्र ्वमाध्यः ।	текущая	रेडम/अवंत	жіпкий	
	согласно рафикал оплати/качисления по дставору	Aorasopy	опрасно графикам стить вомический по сопрасно достовной по соправной п	соптосно графиція, отпатыйва інстейня по	сріпасно графикам оптаты/мечисления по Догакору	соитасно графикам еплаты/немистения по Договору	согласно графикан оплатыначиспения по договору	ооласко графика, оплатежничний по договору	оствасно графикан отпать/мајистећим ло Дографу	
	в состветствии с графилам	в собтветствии с графиком	в соответствии с графиком	в свотяетствии с графиком	і состейтствий с Графінком	в тооглеготим с графиком	в соответствии с графиком	в соответствии с графиком	в соответствии с графиясы	
	· ·	10.11.2018	٠			K	,	ı	,	
	10.563 113.566 113.508 11.275 23.363 11.747 11.747 16.643	830-513	7 676	14 285 31 766 2 126 3 968 3 968 14 565 17 400 1 16 192 2 2 702 8 978 8 978	28 488 910 598 12 913 5 384 6 304 6 304 6 304 2 193 2 193 2 193	3.025 3.025 2.027 2.027 11.131 770 2.305 2.310 2.3140	46 200 863 211 160 100	7 569 16 543 16 543 7 547 67 287 9 145	63.052 12.283 14.864 22.631 14.841 6.773 6.773 96.284	1 698 6 115 3 240 4 300 1 139 3 246
	Moreon inhount to 560/15/CTI (0) or 20 (0) 20 (1) Moreon munich to 556/15/CTI (0) or 30 (0) 20 (1) Moreon munich to 546/15/CTI (0) or 30 (0) 20 (1) Moreon munich to 64/CTI (0) or 30 (1) 20 (1) Moreon munich to 64/CTI (0) or 30 (1) 20 (1) Moreon munich to 64/CTI (1) or 30 (1) 20 (1) Moreon munich to 64/CTI (1) or 30 (1) 20 (1) Moreon munich to 64/CTI (1) or 30 (1) (1) Moreon munich to 64/CTI (1) or 30 (2) (1) Moreon munich to 64/CTI (1) or 30 (2) (1) Moreon munich to 64/CTI (1) or 30 (2) (1)	Algromage apostant insyluterrac No 547/13/TT(A) or 02.08.2013	Horopop airginera 36 488/13/FKC or 26.04.2013	Licenco rescuision dei 1901 Let/1717 2014 gr et 10 4-2118 Accept mepanision in 1901 Let/1717 2014 gr et 10 4-2118 Accept mepanision in 1901 Let/1717 2014 gr et 10 4-2118 Accept mepanision in 1901 Let/1717 2014 gr et 10 4-2118 Accept mepanision in 1901 ACCEPT TO 10 4-2118 Accept messuicon in 1901 TRANTITI SULFIL en 10 4-2118 Accept messuicon in 1901 TRANTITI SULFIL en 10 4-2118 Accept messuicon in 1901 TRANTITI SULFIL en 10 4-2118 Accept messuicon in 1901 TRANTITI SULFIL en 10 4-2118 Accept messuicon in 1901 TRANTITI SULFIL en 10 4-2118 Accept messuicon in 1901 TRANTITI SULFIL en 10 4-2118 Accept messuicon in 1901 TRANTITI SULFIL en 10 4-2118 Accept messuicon in 1901 TRANTITI TRANTITI EN 10 4-2118 Accept messuicon in 1901 TRANTITI TRANTITI EN 10 4-2118		Accession with the property of	Appropriation of SEST II TO PROMISELY OF THE ACT II TO A		Alternation Alternation	Agreesing spirituals of the Control of 17 (2012) 2018 Agreesing spirituals of the Control of 17 (2012) 2018 Agreesing summer by 100/18/17/00/20 or 1903/2018 Agreesing musers by 100/18/17/00/20 or 1903/2018
	CDEUTPAHCTABAHT	17. Tarrait	TKC	19 ТРАНСВАТОНИОТИСТИК	20: TOM-CAPAHT	21. TOW-OREPATOP	22. тем-технс	23. төм-спецтехника	24 OFK (Samit BTK)	

1																																
11	Высокая	высокая	средняя																													
	твкущая	просроченная (более 90 дней)	просроченная (более 90 дней)																													
	солласно графикам оплаты/начисления по догласру	согласно графикам оплаты/начисления по	договору согласно графикам оплаты/начисления по договору																													
	в соответствии с графиком		30.06.2019																													
		20.05.2018	30.12.2014																													HILL TOATIVOD
	300 1 126 1 126 1 126 1 126 1 126 220 220 230 240 250 250 250 250 250 250 250 250 250 25	165 367	21 058 307 397 659 050	2 211 702	617 118	31 340	8 432	233 252	1545	130 672	103 429	139 029	40 393	15 347	138 002	376 678	14 012	181 /45	103 158,58	117 272	16 888	0.00	3 721 157	1 309 946	890 000	509 286	066 16	477 880	21 142 528	-2 696 541	18 445 987	No.
	Jacouso Juniora N. 1666/18/TMO1 or 19 03, 2018 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1666/18/TMO1 or 19 03, 2018 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1606/18/TMO61 or 19 03, 2018 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1606/18/TMO61 or 19 03, 2018 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1606/18/TMO61 or 19 03, 2018 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/TMO61 or 19 03, 2018 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/TMO61 or 19 03, 2018 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/TMO61/JMU1 or 13, 13 201 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/TMO61/JMU1 or 13, 13 201 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/TMO61/JMU1 or 13, 13 201 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/TMO61/JMU1 or 13, 13 201 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/TMO61/JMU1 or 13, 13 201 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/TMO61/JMU1 or 13, 13 201 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/JMU1 or 18, 11 201 (e.v.e.) Jacouso Juniora N. 1607/18/JMU1 or 18, 11 201 (e.v.e.)	Договор дизинта № АТБЗ/ПОЛЗ от 27/02/2013 Логовор досима № 1103/18/TTK(A) от 20.06/2018	Договор аренды № 1105/18/TTK(A) от 30.06.2018 Договор лизията № 6471/4/500H от 10.04.2014 Поговов пилиять № 6671/4/500H от 14.07.3014	AND THE STATE OF T	ToM-TPAHC [Joronop Inytate-ripotation AMT-TOM (KIT) 1/10/16 or 01, 10,2016 r.	Alconom normatics for 10,007 (10.00 2.015 / T. D. D. 2018). Alconom normatics for 10,107 (10.00 2.018).	Договор поставки № 11-03/17TФМ/ТФМС от 10.01.2018	Acrosop noctability 1-1-09/17/19/MIT ONL CT 24-03-2017 Acrosop noctability 12-03/18/TOM/TOM/C or 13-03-2018	Договор поставки № 12-09/171 ФМU ФИС от 07 09 2017 Договор поставки № 15/11-17 от 15.11.2017	Договор поставки № 17-11/17ТФМ/ТФМС от 30.11.2017г. Логовор поставки № 21/11-17 от 21.11.2017	Договор поставки № 29-07/18ТФМ/ТФМС от 15.07.2018	Договор поставки № 30-07/181 ФМ/1ФМС от 20.07.2018 Поговор поставки № 31-07/187 ФМ/ТФМС от 15.07.2018	Договор поставки № 47-09/18ТФМ/ТФМС от 17.09.2018	Договор поставки № 48-10/18/1ФМ/1ФМС от 08.10.2018 Договор поставки № 49-10/18/ТФМ/ТФМС от 11.10.2018	Договор поставки № 6-10/17ТФМ/ГФМС от 10.10.2017	Alorogop nocrasika ng ou-12 16 1 White With OT 25, 12, 2010	Прочие авансы выданные поставщикам (в т.ч. в валюте)	лугам	улис м решениям	погам и сборам	Расчеты по имущественному и личному страхованию	Грахованию и обещечению	(waters of the control of the contro	Договор цессии № 6-12/17/ТГ(ДЦ) от 26.12.2017 г	Договор купли-продажи ценных бумаг от 02.05.2017	Arehteksis договор №1-10/16/AM (AД) от 01.10,2016 Посовор 095/П/АМТ-17 от 01.07.2017 (селяненое обсиуживание)	Договор уступки права трсбования № 012/Ф/АМТ-17 от 01.10.2017				ИТОГО дебиторская задолженность за вычетом резерва	
	23. ТРАНСМОРФЛОТ	26. ТРУБНАЯ ГРУЗОВАЯ КОМПАНИЯ	27. Блэксна Ферри и Инвестиции	2. House rangingennorth, now		30. СПЕЦЛОГИСТИКА					эт. төм-спецтехника					32. Прочее	$\overline{}$	4. НДС по приобретенным услугам		П	8. Расчеты по имущественном	9. Fracteria no connadanomy er	$\overline{}$		РЕЙЛ СТРИМ	TOM-TPAHC		Прочев	итого	Резерв по соминтельным долгам	ИТОГО дебиторская зада	Главный Булгатер Ю.С. Руссиях

	Орама Характеристика здаситенности (бознаделяна», просроченная, руб. руб.	447 071 vecyman	15 150 resyman 154 750 resyman		18 090 TENYINDA 39 492 TENYINDA		297 727 a	15913	281814	33.540	23 606	7 543	32 669	7 200	\$8.719 \$0.000	\$45°		187	1 720	1 080	1 478	2007 abanda ucyanos mores and a 2007			\$62	2 176	0999	8 3 3 0 8	212	407		2338873	1345714	158 258	1674237	F0E 01 1	0	43 530	4	14 162	4 151 004	Valley	TO T		
стром балика 1620	tree	4	Расчеты с поставлителя и польта достор поставия № 1166/18МС от 20.04.2018 Макейно Саловий Достор поставия № 1166/18МС от 20.04.2018 Достор темерального подраща 02-07/18/HXM(II) в 12-07/2018	Heginstruckovimax Governor Agoreacy No OTP/10043 via noctaery Toespa of 26 43 2017 OTP ILIFFILA Decrees noctaers No 203 of 31.07 2017	Pycmage Agricology normanical Agricology normanical residual Part 150/18/CMT or 18 11 2018	Carparacendymenocames Koerpart nocratice Ne Kel 112885-01 or 26 12:2017 Jay Global seen	Ilpower (namee 10%) Againest antantronomy varearell, is T.M.	GGANCH S.F.C.		лачаловичес Дегинсовский гок Договор литинга № 1027/17/ДН от 26.12.2017					POCTOBEN CHILDON Aground Aground Aground Aft 1134/18/PCT or 24.10.2018		ТФМ-ЯКУТИЯ Договор лизнита № 1075/18/ТФМЯ от 18,04.2018			TON-3KYTHS // Детовор анувита № 1145/18/TOMS or 20.11.2018		TOM-SKYTMS Accessor ansimilar re-in-re-in-construction	Tom-RKYTMS Tomosop annust № 1147/18/ToMN or 13.11.2018	ТФМ-ЯКУТИЯ Деговор линита № 1148/18/ТФМЯ от 19.11.2018	ТФМ-ЖКУТИЯ Деговор зивинги № 1149/18/ТФМЯ от 15.11.2018	ТФМ-ЯКУТИЯ Договор анувита № 1150/18/ТФМЯ от 19.11.2018	TOON, SKYTHS Jordoop JIISHIT No. 15,118/TONS or 20,11.2018			Tem-skytns	ТФМ-ЯКУТИЯ Договор лизинта № 1156/18/ТФМЯ от 14.12.2018	Прочее (менее 10%)	3. Прочие расчеты с разлыми дебиторами и кредиторами	Parcetta no HJC, otnomentomy and ylustus organismos A HJC no anamentomy negotiatam bantamida	 т.д. по выпажни пебиторами и крепиторами, в т.ч. расчеты с разными дебиторами и крепиторами, в т.ч. 	BTS JIMSMHT				7. Pacqetal no comazibilomy et parodanimo a occasione Pacqetal en epochazion			Framewik Byzrantep NOC. Proceess		

Расшифровка прочих внеоборотных активов по состоянию на 31.12.2018 г. - строка баланса 1190

N₂ n/n	Наименование	Договор	Сумма на последнюю отчетную дату (тыс.
1.	Расчеты по авансам вы	данным, в т.ч.	3 006 961
	Алтайвагон	Договор поставки № 6/3-169С-2018 от 24.10.2018	156 217
	Алтайвагон	Договор поставки № 6/3-189С-2018 от 22.11.2018	208 152
	ВТБ ЛИЗИНГ	Договор лизинга № ДЛ 22050/01-14 от 15.07.2014	280 510
-	ЕТК-ИНВЕСТ	Дополнительное соглашение № 2 от 01.09.2015 к Договору	63 585
	ЗАВОД	лизинга № 740/14/ЕТИ от 30.12.2014 Договор № 12-11/17/3ТТ (ДКП) на изготовление продукции	34 000
	ТРАНСПОРТНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ	от 20.11.2017	1000 00000
	КВИНТМАДИ	Договор поставки № 1132/18/КВМ от 21.09.2018	72 574
	МЗАЛ	Контракт 20/2014 от 24.01.2014	26 43° 2 89°
	МЗАЛ	Контракт № 763/2015 от 24.09.2015 Генеральный договор подряда на проектно-изыскательные	
	Нефтехиммонтаж	работы №4-10/17/НХМ(П) от 01.11.2017	20 500
	НОВОЗЫБКОВСКИЙ МАШИНОСТРОИТЕЛЬН ЫЙ ЗАВОД	Договор подряда №1/763/15/НМ3(ДП) от 24.09.2015	59 890
	НОВОЗЫБКОВСКИЙ МАШИНОСТРОИТЕЛЬН ЫЙ ЗАВОД	Договор подряда №2/763/15/НМ3(ДП) от 24.09.2015	33 110
	Первый завод	Договор купли-продажи № 782/15/ПЗ от 30.10.2015	69 53
	РМ РЕЙЛ ТД	Договор поставки вагонов №03-01-2018ТД от 26.01.2018	329 80
	СИГ	Договор № 824-16/18/СИГ(ДКП) купли-продажи будущей	430 00
	СИГ	недвижимости от 06.04.2018 Договор поставки № 824-17/18/СИГ(ДКП) от 06.04.2018	462 00
	ТФМ-Оператор	Договор купли-продажи № 1049/18/ТФМ-О от 27.03.2018	81 50
-	ТФМ-ТРАНС	Договор купли-продажи № 956/17/AMT от 30.06.2017	235 41
	УникалИнжиниринг	Договора поставки №П12-2018/05 от 28.05.2018	15 14
	Black Sea Ferries Shipping Limited	Меморандум о намерениях (Договор купли-продажи судна) от 10.04.2014	33 94
	TERFLOR TRADING LIMITED	Договор купли-продажи судна № 1067/18/ТТЛ от 19.03.2018	632 74
	Прочие		123 37
2.		ность по лизинговым платежам, учитываемым на	3 013 27
1.00	БМБА	Договор лизинга № 666/14/БМБА от 26.06.2014	107 62
	БМБА	Договор лизинга № 668/14/БМБА от 07.07.2014	121 46
	БМБА	Договор лизинга № 672/14/БМБА от 07.07.2014	80 87
	БМБА	Договор лизинга № 673/14/БМБА от 07.07.2014	84 05
	ВПТ-НЕФТЕМАШ	Договор лизинга № 778/15/ВПТН от 23.11.2015	12
	ВПТ-НЕФТЕМАШ	Договор лизинга № 779/15/ВПТН от 23.11.2015	47
	ВПТ-НЕФТЕМАШ ЛОКОТЕХ-ЛИЗИНГ	Договор лизинга № 780/15/ВПТН от 23.11.2015 Договор лизинга № 509/13/ТМХС от 20.12.2013	1 421 42
	(бывш. ТМХС-ЛИЗИНГ)	Договор лизинга № 1051/18/ГФМЯ от 18.04.2018	16 19
	ТФМ-ЯКУТИЯ ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1031/18/ТФИЯ 01 18.04.2018 Договор лизинга № 1075/18/ТФМЯ от 18.04.2018	10 35
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1079/18/ТФМЯ от 18.04.2018	399 56
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1080/18/ТФМЯ от 18.04.2018	149 87
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1081/18/ТФМЯ от 18.04,2018	64 49
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Логовор лизинга № 1082/18/ТФМЯ от 18.04.2018	16 76
	тфм-якутия	Договор лизинга № 1086/18/ТФМЯ от 18.04.2018	12 86
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1087/18/ТФМЯ от 09.06.2018	99 94 18 93
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1088/18/ТФМЯ от 18.05.2018	144 15
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1089/18/ТФМЯ от 14.05.2018 Договор лизинга № 1097/18/ТФМЯ от 19.06.2018	2.90
	ТФМ-ЯКУТИЯ ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 109//18/ТФИЯ от 19.06.2018 Договор лизинга № 1098/18/ТФМЯ от 19.06.2018	8 68
-	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1100/18/ТФМЯ от 30.06.2018	8 04
-	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1128/18/ТФМЯ от 23.08.2018	61 13
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1142/18/ТФМЯ от 10.12.2018	18 04
	тфм-якутия	Поговор лизинга № 1145/18/ТФМЯ от 20.11.2018	149
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1147/18/ГФМЯ от 15.11.2018	969
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1148/18/ТФМЯ от 19.11.2018	96
	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга № 1149/18/ТФМЯ от 15.11.2018 Договор лизинга № 1150/18/ТФМЯ от 19.11.2018	29 7
	ТФМ-ЯКУТИЯ	73 3	
_	ТФМ-ЯКУТИЯ ТФМ-ЯКУТИЯ	14	
_	ТФМ-ЯКУТИЯ	Договор лизинга №1123/18/ТФМЯ от 22.08.2018 Договор лизинга №1125/18/ТФМЯ от 22.08.2018	10 9
	ЭКОЛАЙН	Договор перенайма № 699/14/ЛГТ/ЭЛ(ДЦ) от 19.01.2017	18
	ЭКОЛАЙН	Договор перенайма № 702/14/ЛГТ/ЭЛ(ДЦ) от 19.01.2017	18
	ЭКОЛАЙН	Договор перенайма № 703/14/ЛГТ/ЭЛ(ДЦ) от 19.01.2017 Договор перенайма № 704/14/ЛГТ/ЭЛ(ДЦ) от 19.01.2017	18
	ЭКОЛАЙН	18	
			6 020 23

Главный Бухгалтер Ю.С. Русских

подпись

	F. J.,	21 12 7038 p. (crpoka Sanasica:	1510)									Czest	- I c	- Trans	
очены	M TENNESS CONTRACTOR TO COLUMN	eno na 31.42.7618 r. (espoka Garierica			Сумма процення, огражи	HOPE HA	I POLICE	IIIa :	Дате поглав крефу	14 ETA	extHap	погашения поправите догла	PΟ	жентов	
<u>14 366</u>	Банк	Договор	However partital		балансе, руб.	515	06.05. 06.05.	016	10,94.2 31,10.3	021 1	0.00%	по графия по графия	68	HARCHARD HARCHARD	
70	<u>_</u>	orusop 14 00 02/2 2/01/091/16 or 06/05/201 orusop 14 00 02/2 2/01/094/16 or 06/05/201		80 000 51 962			31.64 31.64	2016	31.01 21.10	031	0.00% 1.50%	по графия	y ex	EVEC MAIN	
	J.	of 1800 7th 00 20	16	43 200 44 700			23.03	1918	28.02	:025	9 50%	по графи. по прафи		SHOCK-SHO	
	· · ·	erolds on 10 2 01 020 18 or C2 03 701	<u> </u>	28 860			28.97	2015	30.96			alla.	١.	NO-HICKSHIP	
11.		lecomes Note 19.3 D1021:18 or 26 07 3013					11.08	2017, 2217. 2017.	23,06	2019	10,60%	no rpade	"		
		Epermentine consumerable to 001:01711/47 mi	1	668 000	38	1.184	180	2517	28.0	1021	8,70%	ne rpada		ACCUSED IN	
	VO JOSEKhera gaar,	13 06 2017 г. Кредитион поудажения № 001/02/21/18 гг		120,000	10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1	1 788		1201E	25,0	1,2028	9.00% 10.50%	ng mad	MEY C	MENTER HO	
		24 05.2012 T.		227 408		2198	17.0	3,2917	20 1	0.2021 2.2023 9.2021	10.80%	Deep en	many .	ENERGENHO	
6		Descripto 14 3934 at 15 01 2917		140 E20 275 000		1 911	30.1	6 3317 1 2017	23.0	9.2014	9,50%	no spac	hapey	ENEMOCIPANO	
		Moroson Michael Line - At 15 701	71.	133 200 55 500		1 088	27	2.2017		M,2024	9.35%	no space	рику	emplecment	
Ì	6 2			138 500		1 305	28	12.2017		06.1924	9,35%	no rpa		extractives (
	TIAO Coopean Postan	Epezitionic dorestop PG 65/23 of 25 12 20	71	149 500			12	01.3914,		12,3922	9:35% 6.90%	mo tha	priky .	ENIMAC RUNG	
l				85 500 153 000		1.122 1.697 730	24	01 2011	25	12,2023	8.50% 8.50%	no rpa	dus.	CX STRECK-NO	
		Kingga triank storokop No 6647 er 23 04 20	15.7	80 500		74	3	es 2015		01,2019	6,50%	no rps		ежемвежно	
		Kac'pitilioc milamenta		205 412		114		9 07 2016	- 3	12 2021	6.50%	ag rp	stury	BECMBORNS PROMESTRATE	
l		Kpenumes consumer in control		325 122 140 757		149	-	3.11.2016 6.04.2017	3	12.2021	6,50% 6,50%	Lee Lib	POPER -	EKBMECSNHO	
	SEASON APPROXIMATION AND LOCAL BOOK	Epeganimos con armenase Ne 0000018049: 03 11:23161	15 or	35 32B 52 101		55	T 1	9.01.2017 6.04.2018 6.04.2018		6 04.3019	6,00%	A von-	to choose	exementalis	
	AO "Kipcano Espena Basis"	Бурешизное когласкопик 360000030054	16 OT			754		704 2715	-	6.04.2869	8,00%	- E	N OPOKA	Exempt Pero	8
1		16.03.2318 т. Кредитиое оптивание Моносовоо57		2 292 536		160		01 09 2014 76 09 201	-	11.01.7919	10 50%	B FOR	ue epekt	PRESENCE PORT	1
9	usi if a timpforted by the	(03.09.2013 €.		496 294 2 990 575 2 500 000		5 182 4 315		24.09.201 29.09.201	7	31.47.2919 13.09.2019	10,50%	N KSH	no chora	SERVICE BOOK	į
1		Кредилися соглаваемые №61300%. об открытий возобновиненой кредили	anana Mos	118 528	T	4 31 5 t	5	06.10.201	7	28.06.7019 06.18.2019	10,50%	DEC	ць срока	exemptorio)	1
20 20 31	AU "Araba lima"	а рассийских рабова оз 25.09.2017 г.		300 000				03.13 201 12.31.201	4	29.06 2921	9,75%	700	трафия	.ежемесячно	1
2		Кредителя досовор № 7700-15-000	6 or			-		18.11.20 23.11.20	2.		10,329		triadulty	STREME CHI PUT	1
	HAO "EAHK "CAHET-HETERST	. Mitterness.		146 00	800 1 1 - 100 - 1			23.03.20	16	31,01,2020	10,327	-	thadasii.	вжемися-оно	
33		Договир об этератик вредитера ли- 05/19/16 от 17 03 2916 г.	EMH 74	155.00		-0.		17.12.10		30.10.2020		-1	patory	ENGLISC SERVICE	3
34	AC "Exit Christopene"			139 20	0	100		23 0 4.25	DB.	25.08.2020	9,504			ENGVICERAG	-1
35.	VG Province	Догозор об открытил кредитион ли		1872	<u> </u>			07.12.2		30:11:2021	0,75		о прафику	exemecanity	
36		Recognition and street 135-2016-K	El or 07.12,2016	290 6	<u> </u>			28.111	316	17.12.2921	9,75		to insident		-
37	AU CARLSARK	Кредитель договор № 162-2016-3	Л от 27.12.2016	97.5	14	V		14.12.2	015	21.11.201	9,75	× :	по графику	- EXCHOCA-N	٠
35		Договор № 00 LUT/ (ФМ от 87.12.	2915%				796	28 12. 30 12 25.04	2013	p KONTON		-+-		eigeneon	
	HAO DEAR TERRIT	Maron of the port of the		1741	367			28.04	1016,	26 03.202	9,75	**	ne rpadavy	S 10	
30		201 00 00 00 0 100 00 00 27.03 20 18	янкия Ж		195		(313_	21.01	2012	26.12.23	10,1		No rpadent	exemperar exemperar	PHO
1	Galax "COSOS" (AO)	003\2018-34(one)o oi a	90.0	680	577		2 408	05.04	12516	US.04 20			NO TRACTION	· canadon	is
*	EAR!	Крединин В энцикор № 148 от 23	1011 01 or				662	30.0	(2017) 1 3317	140220			no rpiaduo	-	(HQ
1	AKE "ME KITY HAPOUIS	кит - АО 18 14 08.2017		100 V C C SE	1014		772	76.1	Z2017	21.12.20		X746	по прафи		440
1	3 Gillarde III	Harman o libertarian in the	air le 30/11 er		7344		7 047		D. 2011	1/2,12.2		30%	- 100	1	
	ALL DOO DECROEMING	Horosop o apendo can secon aces monty tribon turning best 18 or 21.		24	0 000		v 56	70.0	9 2017. 9 2017. 10 2017	11.89.2		15%	no reacte		2.3
F	*Газиронбава" (Аздионерное с	Eperature of America 15 of Part 1 of 11 of 19 191	71		4 653		7.430	15	69 2017	23.09.2	***	,00% ,00%	no space		
	46 Kape HT6 HAG	Kecomine extradicina #4428	47 1589 2017 T. 6		4) 180		.7941	13	12 2017	30,04		40%	по граф	end embrace	700
- 1	AG PAICIE FARK	operational applications			ne 000	3 320,17	•	22	06.2018	1=				2000	50_10
r	AO AKE TIODIKOME	atk" Kpe periodia Aurosia 10 00000		20 435	242,55	20 20		200	-				Cuesta ivora	шения Скеча по	PLESS SPECIAL SECTION
t	Итого:				(Chent) Diving Liboritation		OTU SHC	Дап	in topológica	n Darra not	Tabanha 116	indentical para, 4	основной	Christ ubpite	HINT.
C	Наминювание Акт	nna -		Hounts	(Chens) Chens (Borten)	DYG.	- 71 34	- 0	1. 11 201 7 04 201	11 0	2018	10,50%	B TOPAN	give I	erwords.
	8				500 050 650 100		338	4 3	3 0E 231	230	2019	11.00%	B STRICK	CDORD DATE D	PLACE .
8	Концестисуемые облигально сести Висуевые облигально сести	60-26 60-77		-	214 000		5.03		23 09 201 30 06 201 36 07 201	4 170	2074	10.50% 10.50% 10.50%	B EDHAM	sports pro 8	normalia.
	4 Empirentes of marking copy.	60-28 60-29					34 19 80 5	W. T	6 07 20 11 63 20 16 10 20	4 03.1	0.2024	10.50% 10.00%	B SCHOOL	cpora para	norticaa norticaa
	6 CHERRICAL COMPANIES OF COM	1 5O-31					51 3 50 1		21,1329	4 30	9 2024	10.00%	B profit	CDOTA DATE	UNIKODA BOULDES
	B ENDREENE COMMERCEN CEC	to 60-33		==			53.7 116.9	86	27 1020	14 23	0 2024 0 2024 11 2024	10.00%	3 E 481	e coord pas	nerroas
	10 SHOWERN CONTRIBUTE OFF	ni 50-35		#=		SERVICE SERVICE	37	B4 27	24 11 2 13 01 2 17 06 2	15 31.	12 2024 08 2025	13.50%	S ECHE	e cooks gest	STATIONS .
	12 Euromeanie occumulation des	m 6Q-37			-:		14 3 58		18.09.2	15 11	08 2025	0.50% 10.55%	8 E34	e cpara pai	SEATO AS
	15 ENDARROW OF THE SUMM COS	ou 60-40					20 20 23	77	13.12.2	01B 13	07 2025 04 2026 10 2026	0.00% 0.50% 10,25%	\$ 15.00	perposa par	MODIFICAL S
	18 EMORESHIE GOLAN SCHOOL						20	500 568	21.10.2	017 2	07.2027 08.2027	10.50%	8 KOH	100.0	
	17 Executive of hymerical ces 18 Executive of hymerical ces 19 Executive of hymerical ces 20 Centra 001P-01	SM 60-43		#	- : : : : :		. 1	740	18 07 26 16	017	10 2027	19,50% 10.25%	6 604		
	21 Ceptel 03F-02			===				919	15.11.	12.2018 2	1.05.2019	9.36%		44 COOKS B 1	ж <u>ів свога</u>
	23 Cerus 001P-04	Takepundee consiste			501 339			-			5.03.2019 6.03.2019	8 65%			Ricco Nico
	25 FLAG TIPOMOBRISHEA	заключения созсески	NUC BO ODUQUE YOU	Ni Li	500 000	1 375 427,00		-	17.					10000000	- 10 10 10

реди	гы и займы							Схема	
No u/m	Банх	Договор	Номинал кредита (займа), руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	погашения основного дояга	Схема погашения процентов
.		Horosop N: 00.02-2-2/01/091/16 or 06.05.2016	715 694		06.05.2016	30.04.2021	10,00%	по графику	ежемесячно
2		Herosop Nr 00 02-2-2/01/094/16 or 06.05.2016	230 939		06.05.2016	31.10.2023	10,00%	по графику	ежемесячно
3	and the second second	Horonop Nr 00:02-2-2/01/119/16 or 31:05:2016	67 255		31.05.2016	29.05.2020	9,75%	по графику	ежемесячно
4	OAO "AE "Poccus"	Horozop N: 00.02-5-2/01/220/16 or 31.08.2016	403 200		31.08.2016	31.08.2021	10,00%	по графику	exessecry-ino exessecry-ino
5	355974577777777	Договор № 00.19-3/01/140/17 от 23.10.2017	375 051		15.11.2017	21.10.2022 28.02.2023	9,50% 9,50%	по графику по графику	EXEMPCR-HO EXEMPCR-HO
6		Договор № 00.19-3/01/020/18 от 02.03.2018	85 894		02.11.2018	30.06.2023	9,50%	по графику	EXEMBORNHO EXEMBORNHO
7		Horosop N 00.19-3/01/021/18 or 26.07.2018	512 687		02.11.2018		2012/02/02/0		
8		Кредитиое соглашение № 001/02421/18 от 28 05/2018 г.	1 130 000		05.06.2018 24.01.2014	28.05.2021	9.90%	по графику по графику	ежемесячно
9		Кредитный договор № 2184 от 27.12.2013	672 986		30.09.2016	31.10.2023	10,50%	по графику	ежемесячно
10		Кредитим договор № 5934 от 29.09.2016	442 860		17.03.2017	20.12.2023	10,80%	по графику	exemec#440
11		Кредитнай договор № 5988 от 16.03.2017	1 097 980		30.06.2017	01.09.2021	9.70%	по графику	ежемесячно
12		Кредитный договор № 6439 от 21.06.2017	494 000		07.11.2017	25.09.2024	9.50%	по графику	ежемесячно
3		Крадитный договор № 6519 от 03.11.2017	1 090 800 627 000		11.12.2017	25.09.2024	9,70%	по графику	ежемесячи
4	ПАО "Сбербанк России"	Кредитный договор № 6520 от 28.11.2017	781 500	2	7,12,2017, 28.12.20	25.06.2024	9,35%	по графику	ежемесячн
5		Кредитный договор № 6583 от 25.12.2017	700 500		28 12 2017	25.06.2024	9,35%	по графику	ежемесячн
6		Кредитный договор № 6582 от 25.12.2017	643 500	1	2 01 2018 22 01 20	25.12.2022	9,35%	по графику	ежемесячн
7		Кредитный договор № 6581 от 25.12.2017	1 007 000		24.04.2018	25.12.2023	8,90%	по графику	ежемесячн
8		Кредитный договор № 6647 от 20.04.2018 г. Кредитный договор № 6648 от 22.05.2018 г.	418 500		24.05.2018	25.12.2023	8,90%	по графику	ежемесячн
9		Кредитное соглашение № 000001004939 от	281 534		03.11.2016	31.12.2021	6,50%	по графику	ехемесячн
0	АО "Кредит Европа Банк"	03.11.2016 г.	72 660		06.04.2017	31.12.2021	6,50%	по графику	ежемесячн
		65.11.20101.	104 208		19.05.2017	31.12.2021	6,50%	по графику	ежемесячи
23	ПАО "БАНК "САНКТ-ПЕТЕРБУРГ"	Кредитный договор № 7700-15-00036 от 30.10.2015 г.	1 488 550	05.11.2015, 1	2.11.2015, 18.11.20	29.06.2021	9,75%	по графику	ежемесячн
24		Договор об открытии кредитной линии Ис 05/19/16 от 17.03.2016 г.	114 000		23.03.2016	31.01.2020	10,32%	по графику	ежемесячи
25	АО "Банк Финсервис"	Договор об открытии кредитной линии № 05/91/16 от 26.12.2016 г.	142 400		27.12.2016	30.10.2020	10,32%	по графику	ежемесячн
26		Деговор об открытии кредитной линии № 05/026/18 от 10.04.2018 г.	5 000	17.042	2018, 23.04.2018, 25	25.08.2020	9,50%	по графику	ежемесячн
27	АО "СМП БАНК"	Кредитный договор № 135-2016/КЛ от 07.12.2016 г.	557 111		07.12.2016	30,11,2021	9,75%	по графику	ежемесячн
28	AO CMII BARK	Кредитикий договор № 162-2016/КЛ от 27.12.2016 г.	197 486		28.12.2016	27.12.2021	9,75%	по графику	ехемесячн
20	ПАО Быяк ЗЕНИТ	Датовор № 901/07/ТФМ от 02.12.2015 г.	818 670		24.12.2015, 28.12.20	21.11.2022	9,75%	по графику	ежемесячн
30	Банк "СОЮЗ" (АО)	Договор об открытии крепитной люнии № 002/2018-Р/100-00 от 27.03.2018 г.	454 019	25.04.2018, 2	28.04.2018, 14.05.20	26.03.2022	9,75%	по графику	ежемесячн
	EASP	Кредитикай договор № 148 от 22.09.2017 г.	1 904 934		13.10.2017	26.12.2022	10,15%	по графику	ежекварталь
31	EABP	reproductions persons yet 146 of 22.07.20111.	1 199 399		05.04.2018	05.04.2023	9,50%	S - 1000 - 1000	ежекварталь
33	Банк "Таврический" (ПАО) (Целент - АО АКБ "МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КЛУБ")	Кредогиный договор № 003/17/КЮД-01 от 14.08.2017	344 623	9	18.08.2017, 30.08.20	14.08.2024	5,50%	по графику	ежемесячн
34		Договор о предоставлении кредита № 56/17 от 26.12.2017 г.	153 490		26.12.2017	21.12.2022	4,90%	по графику	ежемесяч
35	OOO "DECHOEAHE"	Договор о предоставления невозобновляемой вредитной линии №4/18 от 21.02.2018 г.	563 000		28.02.2018	02.12.2022	10,30%	по графику	ежемесяч
36	"Газпромбанк" (Анционерное общество)	Кредитное соглашение об открытии кредитной линии № 215/17-Р от 11.09.2017 г.	1 170 149		2017, 20.09.2017, 11	11.09.2024	10,15%	по графику	ежемесячи
37	Sang BTS HAO	Кредитное соглашение № 4281 от 25.09.2017 г.	12 500 447	5	25.09.2017	23.09 2024	9,10%	по графику	ежемесяче
38	AO "MCII Eank"	Договор № 8/1-К-3200/17 от 28.12.2017 г. о предоставлении кредитной линии	780 585		29.12.2017	27.03.2023	9,00%	по графику	ежемесяч
39	АО АКБ "НОВИКОМБАНК"	Кредитный договор № 035кл/18 от 15.06,2018 г.	645 798	7.5	15.06.2015, 27.06.20	30.04.2023	9,40%	по графику	ежемесячн
90			34 995 410.12	6.00					

No n/n	Наименование актива	Номинал (сумма).	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной сумны	процентов
	Биржевые облигации серии БО-27	1 917 976		29.06.2016	23.06.2021	11,00%	в конце срока	раз в полгода
1		2 500 000		30.06.2014	17.06.2024	10,50%	в конце срока	раз в полгода
	Биржевые облигации серии БО-29	2 002 100		18.07.2014	05.07.2024	10.50%	в конце срока	раз в полгода
	Биржевые облигации серии БО-30	640,000		11.03.2015	26.02.2025	10.50%	в конце срока	раз в полгода
	Биржевые облигации серии БО-31	2 454 000		16.10.2014	03.10.2024	10,00%	в конце срока	раз в полгода
	Биржевые облигации серии БО-32			21.10.2014	08.10.2024	10,00%	в конце срока	раз в полгода
6	Биржевые облигации серии БО-33	2 200 000		13.10.2014	30.09.2024	10,00%	в конце срока	раз в полгода
7	Биржевые облигации серии БО-34	2 405 000			14.10.2024	10,00%	в конце срока	раз в полгода
8	Биржевые облигации серии БО-35	2 480 000		27.10.2014				раз в полгода
	Биржевые облигации серии БО-36	7 000 000		05.11.2014	23.10.2024	10,00%	в конце срока	
	Биржевые облигации серии БО-37	2 000 000		24.11.2014	11.11.2024	10,50%	в конце срока	раз в полгода
	Биржевые облигации серии 60-38	1 400 000		13.01.2015	31.12.2024	11,00%	в конце срока	раз в полгода
	Биржевые облигации серии БО-39	2 100 000		17.06.2015	04.06.2025	13,50%	в конце срока	раз в полгода
	Биржевые облигации серии БО-40	100 000		24.08.2015	11.08.2025	9,50%	в конце срока	раз в полгода
		2 150 000		16.09.2015	03.09.2025	10,55%	в конце срока	раз в полгода
	Биржевые облигации серии БО-41	200,000		01.12.2016	13.04.2026	8,50%	в конце срока	раз в полгода
	Биржевые облигации серии БО-43	1,000,000		21.10.2016	09.10.2026	10,25%	в конце срока	раз в полгода
	Серия 001Р-01			06.03.2017	22 02 2027	9.85%	в конце срока	раз в полгода
17	Серия 001Р-02	5 000 000		10.07.2017	28.06.2027	10.50%	в конце срока	раз в полгода
	Серия 001Р-03	500 000		26.10.2017	14.10.2027	10.50%	в конце срока	раз в полгода
19	Серия 001Р-04	10 000 000						
	Серия 001Р-05	600 000		15.11.2017	03.11.2027	10,25%	в конце срока	раз в полгода
	Myoret	48 649 076,00	0,00	10-17-00-01		2.000		

Главный бухгалтер Русских Ю.С.

КОПИЯ ВЕРНА Прошито, пронумеровано, скреплено печатью

_) лист___.

Главный бухгалтер ПАО «ТрансФин-М» Ю.С. Русских 201___год

Зарегистрировано "23 "108 2017 20 г. Государственный регистрационный номер

1-01-30156 -A-CO2D

Банк России

(указивается наименование регистрирующего органа)

О.В. Балимова

О.В. Балимова

(указивается наименование регистрирующего органа)

РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»

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

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

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

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

Генеральный директор ПАО «ТрансФин-М»

«15» сентября 2017 г.

280810 29.09.0

Д.А. Зотов

Стр. 1 из 4

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг:

акции именные

Категория акций: обыкновенные

Ценные бумаги не являются конвертируемыми

2. Форма ценных бумаг:

бездокументарные

3. Указание на обязательное централизованное хранение Данный пункт заполняется только для документарных ценных бумаг

- 4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги дополнительного выпуска (руб.) *0.1*
- 5. Количество ценных бумаг дополнительного выпуска (штук): 24 000 000 000
- 6. Общее количество ценных бумаг данного выпуска, размещенных ранее (штук): *54 000 000 000*
- 7. Права владельца каждой ценной бумаги дополнительного выпуска:
- 7.1. Для обыкновенных акций указываются точные положения устава акционерного общества о правах, предоставляемых акционерам обыкновенными акциями: о праве на получение объявленных дивидендов, о праве на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, о праве на получение части имущества акционерного общества в случае его ликвидации. «Акционер имеет право:
 - отчуждать принадлежащие ему акции без ограничений;
 - участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично или через своего представителя, избирать и быть избранным в органы управления и контроля Общества;
 - принимать участие в распределении прибыли Общества, а также получать долю прибыли (дивиденды) подлежащую распределению между акционерами, пропорционально количеству принадлежащих ему акций, а в случае ликвидации Общества — получать часть его имущества пропорционально количеству принадлежащих ему акций, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость;
 - иметь доступ к документам Общества, указанным в законодательстве и в Уставе.
 Акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 (двадцати пяти) процентов голосующих акций Общества, имеют право доступа к документам бухгалтерского учета;
 - требовать полного или частичного выкупа Обществом принадлежащих ему акций по рыночной стоимости этих акций в случае, в порядке и на условиях, установленных законодательством;
 - осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и Уставом».

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

- 7.2. Не указывается для данной категории акций.
- 7.3. Не указывается для данного вида ценных бумаг.
- 7.4. Размещаемые ценные бумаги не являются конвертируемыми ценными бумагами.
- 7.5. Ценные бумаги не предназначены для квалифицированных инвесторов.
- 8. Условия и порядок размещения ценных бумаг дополнительного выпуска:
- 8.1 Способ размещения ценных бумаг: конвертация в дополнительные обыкновенные акции облигаций, конвертируемых в дополнительные акции.
- 8.2 Срок размещения ценных бумаг:

Стр. 2 из 4

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

8.3 Порядок размещения ценных бумаг

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

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

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

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

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

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

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

Конвертация осуществляется в один день.

Список владельцев Облигаций для целей конвертации не составляется.

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

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

Иные условия конвертации:

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

Стр. 3 из 4

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

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

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

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

- 9. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям: Данный пункт применяется только для облигаций
- 10. Сведения о приобретении облигаций Данный пункт применяется только для облигаций
- 11. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска (дополнительного выпуска):

Данный пункт применяется только для облигаций

- 12. Сведения о представителе владельцев облигаций: Данный пункт применяется только для облигаций
- 13. Обязательство эмитента и (или) регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление

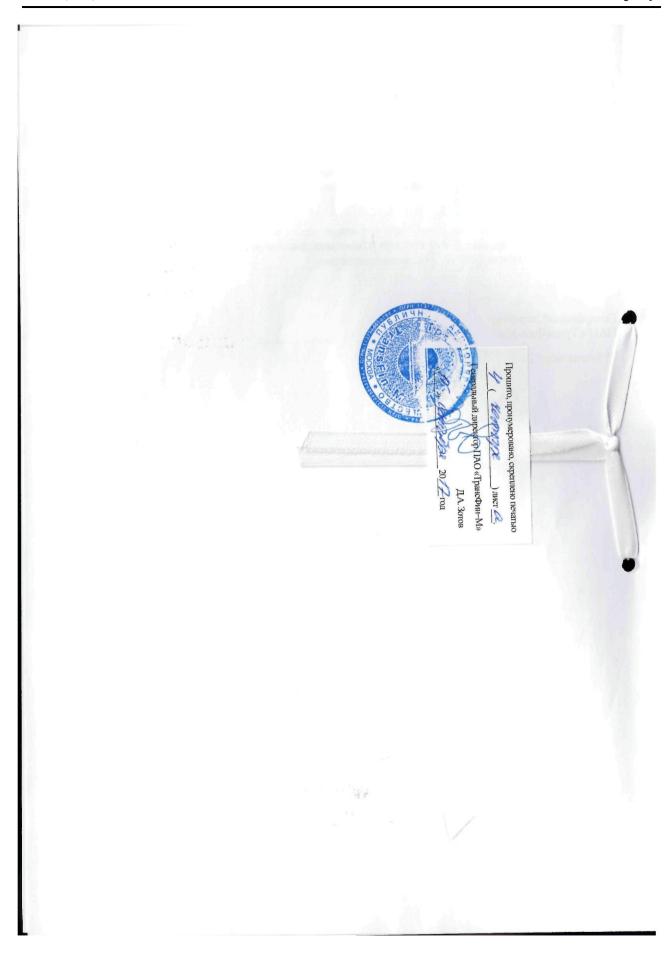
Эмитент и (или) регистратор, осуществляющий ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица обязан предоставить ему копию настоящего решения о дополнительном выпуске ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление.

- 14. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав: Эмитент обязуется обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав
- 15. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения.

Данный пункт применяется только для облигаций

16. Иные сведения, предусмотренные настоящим Положением: Иные сведения отсутствуют

Стр. 4 из 4



Зарегистрировано "___" 2 7 НОЯ 2017 20__ г. Государственный регистрационный номер

1 _ 01 _ 50156 _A _ 003 D

Банк России

Заместитель директора Денартамента (подпись уполномоченного лица) (печать регистрирующего органа)

РЕШЕНИЕ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»

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

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

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

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

Генеральный директор ПАО «ТрансФин-М»

«20» ноября 2017 г.

STOCKE ASSOLUTION OF THE STOCKE ASSOLUTION OF THE STOCKE ASSOLUTION OF THE STOCKE ASSOCIATION OF

K BX. № 34/084 OT 20.11. 2073.

Д.А. Зотов

Стр. 1 из 8

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг:

акиии именные

Категория акций: обыкновенные

Ценные бумаги не являются конвертируемыми

2. Форма ценных бумаг:

бездокументарные

3. Указание на обязательное централизованное хранение Данный пункт заполняется только для документарных ценных бумаг

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

0,1

5. Количество ценных бумаг дополнительного выпуска (штук): $30\ 000\ 000\ 000$

6. Общее количество ценных бумаг данного выпуска, размещенных ранее (штук): 54 000 000 000

7. Права владельца каждой ценной бумаги дополнительного выпуска:

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

3.2. Акционер имеет право:

10/010

участвовать в управлении делами Общества;

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

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

осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством и Уставом Общества.

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

- 7.2. Не указывается для данной категории акций.
- 7.3. Не указывается для данного вида ценных бумаг.
- 7.4. Не указывается для данного вида ценных бумаг.
- 7.5. Не указывается для данного вида ценных бумаг.
- 7.6. Ценные бумаги не предназначены для квалифицированных инвесторов.
- 8. Условия и порядок размещения ценных бумаг дополнительного выпуска:
- 8.1 Способ размещения ценных бумаг: Закрытая подписка.

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

Стр. 2 из 8

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

8.2 Срок размещения ценных бумаг:

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

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

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

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

8.3 Порядок размещения ценных бумаг

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

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

Ценные бумаги размещаются при условии их полной оплаты.

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

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

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

Стр. 3 из 8

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

Моментом получения Обществом заявки и документов об оплате является:

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

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

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

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

 $\Pi o \delta$ анные заявки регистрируются Обществом в специальном журнале учета поступивших заявок в день их поступления с указанием времени поступления с точностью до часа и минуты поступления.

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

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

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

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

Стр. 4 из 8

ранее поступившим в Общество заявкам.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Стр. 5 из 8

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

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

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

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

Ценные бумаги не размещаются посредством подписки путем проведения торгов.

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

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

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

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

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

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

- 8.4. Цена (цены) или порядок определения цены размещения ценных бумаг (руб.):
- 0,1

При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется

- 8.5. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг. При размещении ценных бумаг преимущественное право приобретения ценных бумаг не предоставляется.
- 8.6. Условия и порядок оплаты ценных бумаг:

Стр. 6 из 8

Предусмотрена оплата денежными средствами.

Условия и порядок оплаты ценных бумаг:

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

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

Наличная форма расчетов не предусмотрена.

Предусмотрена безналичная форма расчетов.

Форма безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями

Получатель:

Полное наименование: Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»

Сокращенное наименование: ПАО «ТрансФин-М»

ИНН: *7708797192* Банк получателя:

Полное фирменное наименование: БАНК ВТБ (публичное акционерное общество)

Сокращенное фирменное наименование: БАНК ВТБ (ПАО)

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

Банковские реквизиты счетов, на которые должны перечисляться денежные средства, поступающие в

оплату ценных бумаг:

Расчетный счет: 40701810900030000267

БИК: 044525187

Корреспондентский счет: 30101810700000000187

ИНН: 7702070139

Неденежная форма оплаты не предусмотрена.

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

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

9. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям: Данный пункт применяется только для облигаций.

10. Сведения о приобретении облигаций

Данный пункт применяется только для облигаций.

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

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

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

Информация раскрывается путем опубликования на странице в сети Интернет.

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

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

Стр. 7 из 8

- 12. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска (дополнительного выпуска): Данный пункт применяется только для облигаций.
- 13. Сведения о представителе владельцев облигаций Данный пункт применяется только для облигаций.
- 14. Обязательство эмитента и (или) регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, по требованию заинтересованного лица предоставить ему копию настоящего решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление:

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

- 15. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав
- Эмитент обязуется обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.
- 16. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям, обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения:

Данный пункт применяется только для облигаций.

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

Стр. 8 из 8







квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 008018-3 « 29 » марта 20 18 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 20 18 г. № 57 Директор Александровичу А.С. Бункин	PART PA	A PHI PHI PHI
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ No 008018-3 « 29 » марта 20 18 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 20 18 г. № 57		
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ No 008018-3 « 29 » марта 20 18 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 20 18 г. № 57		
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ No 008018-3 « 29 » марта 20.18 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 20.18 г. № 57		
№ 008018-3 «29 » марта 20 18 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 20 18 г. № 57		
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	в области (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	N₂ 008018-3	_« 29 _» марта 20 18 г.
«Оценка бизнеса» Попову Игорю Александровичу на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от « 29 " марта 2018 г. № 57	Настоящий ква	алификационный аттестат в области оценочной
на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от «29 » марта 2018 г. № 57		
на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от «29 » марта 2018 г. № 57		«Оценка бизнеса»
на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от «29 » марта 2018 г. № 57		
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от « 29 » марта 2018 г. № 57	ыдан Пог	пову Игорю Александровичу
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от « 29 » марта 2018 г. № 57		
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от « 29 » марта 2018 г. № 57		
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от « 29 » марта 2018 г. № 57		
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от «29 » марта 2018 г. № 57		
управленческих кадров» от « 29 " марта 2018 г. № 57	на основании реш	ения федерального бюджетного учреждения
от «29 _» марта ₂₀ 18 _{г. №} 57		
- ()		управленческих кадров»
- Change		
- ()	от «29 »	марта 2018 г. № 57
Директор Дими А.С. Бункин		
	Директор	I Умис А.С. Бункин
		/
	Квалификационн	
Квалификационный аттестат выдается на три года и действует	до « 29 » марта	2021 r.
		2017 C. v6- //www.see Ni 05-05-09/003 delC Pdi T3 NI 741 Ten (495) 726-47-42 www.oncion.ni
	АО «Опцион», Мосг	AND THE PARTY OF T





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-І № 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:

С условиями страхования ознакомлен и согласен.

СТРАХОВЩИК:

Должность: Главный специалист Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных

/О.А. Аракелова/

Ф.И.О. Аракелова Ольга Александровна

Доверенность № 02-15/500/17-с от 26.11.2017 г.

Телефон: 737-03-30, доб. 108

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

/И.А.Попов/

Страховая Акционерная Компания

ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 180005-035-000208 ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: ООО «Центр оценки инвестиций»

Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д. 12, помещение 019

ИНН 5054011713

р/с 40702810400500000184 в АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (АО)

Адрес банка: М.О., г. Королев, микрорайон Болшево, ул. Пушкинская, д.13

к/с 30101810345250000266

БИК 044583266, ОКПО 73058527

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

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

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

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

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 180005-035-000208 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 180005-035-000208 от 04 декабря 2018 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

СТРАХОВШИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»

Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных

рисков

Генеральный директор

СТРАХОВАТЕЛЬ:

ООО «Центр оценки инвестиций»

УГ.Р.Юрьева M.II

Дата выдачи полиса: 04:12.2018 г

/Р.С.Луценко/

Полис оформил:

PHIDO м.П.

В настоящем отчете пронумеровано, прошнуровано, скреплено печатью и подписью 159 (Сто пятьдесят девять) страниц.

Генеральный директор АО «РАМБЛЕР»

Чужмаков И.А.